

УДК 336.1
ББК 65.291.9-21
Ф 59

Автор-составитель Е. В. Курьян, канд. экон. наук, доцент

Рецензенты: И. В. Бабына, канд. экон. наук, доцент,
зав. кафедрой экономики и управления Гомельского
государственного университета им. Ф. Скорины;
А. М. Шутова, канд. экон. наук, доцент Белорусского
торгово-экономического университета
потребительской кооперации

Рекомендован к изданию научно-методическим советом учреждения образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации». Протокол № 5 от 10 апреля 2012 г.

Финансы и финансовый менеджмент : практикум для студентов
Ф 59 специальности 1-26 02 02 «Менеджмент» специализации 1-26 02 02 12
«Управление персоналом» / авт.-сост. Е. В. Курьян. – Гомель : учреждение образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации», 2013. – 88 с.
ISBN 978-985-540-033-3

УДК 336.1
ББК 65.291.9-21

ISBN 978-985-540-033-3

© Учреждение образования «Белорусский
торгово-экономический университет
потребительской кооперации», 2013

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Настоящий практикум подготовлен в соответствии с программой курса «Финансы и финансовый менеджмент» для специальности «Менеджмент» и содержит все разделы, предусмотренные программой, поэтому может быть использован студентами очной и заочной форм получения высшего образования. Цель данного практикума – формирование у студентов экономического мышления в области финансового менеджмента.

Использование данного практикума в процессе изучения курса «Финансы и финансовый менеджмент» дает возможность студентам получить профессиональные знания и практические навыки в управлении финансовыми ресурсами организации и рациональном их использовании. Предлагаемые в практикуме задания способствуют развитию у студентов навыков самостоятельного принятия управленческих решений, выполнения финансовых расчетов, оценки экономической ситуации.

Задачи практикума предполагают расчет базовых показателей финансового менеджмента, основных финансовых коэффициентов, составление финансовых планов, овладение основами финансовых вычислений, определение цены капитала. Также в практикуме много внимания уделено изучению методики управления доходами и прибылью, активами и расчетами, финансовыми рисками организации, оценки выгодности инвестиционных проектов. По каждой теме приведены вопросы для самоконтроля, способствующие облегчению изучения дисциплины и позволяющие проверить степень освоения материала.

Приведенный список литературы поможет подобрать теоретический материал, необходимый для изучения тем курса и решения задач.

Тема 1. Сущность, основные показатели и концепции финансового менеджмента

Вопросы для самоконтроля

1. Что изучает финансовый менеджмент?
2. Какова основная цель финансового менеджмента?
3. Какие функции выполняет финансовый менеджер?
4. Что называют механизмом финансового менеджмента?
5. Какова сущность системы финансового менеджмента?
6. В чем заключается сущность концепции текущей стоимости?
7. Какова суть концепции предпринимательского риска?
8. Что предполагает концепция потока денежных средств?
9. Какие выделяют базовые показатели финансового менеджмента? Каков порядок их расчета?
10. Что понимают под учетной политикой? Как она связана с финансовым менеджментом?
11. Какие аспекты учетной политики можно использовать для регулирования доходов и расходов?
12. Что представляет собой налоговая политика? Каково ее назначение?
13. Какие принципы положены в основу налоговой политики?
14. С помощью каких показателей можно оценить эффективность налоговой политики?

Задачи

Задача 1. На основании данных бухгалтерской отчетности по производственной организации, представленных в таблице 1, рассчитайте базовые показатели финансового менеджмента.

**Таблица 1 – Информация об основных показателях деятельности
производственной организации**

Показатели	Сумма, млн р.
Выручка от реализации продукции (без НДС)	629
Затраты на производство реализованной продукции:	
сырье, основные и вспомогательные материалы	297
транспортно-заготовительные затраты	6
топливо и электроэнергия на технологические цели	90
расходы на оплату труда производственных рабочих	56

Окончание таблицы 1

Показатели	Сумма, млн р.
расходы на оплату труда аппарата управления	22
отчисления на социальные нужды	
амортизационные отчисления	15
прочие затраты	50
Средняя стоимость активов	2 388

Задача 2. В организации имеется информация об остатках, поступлении и расходе материалов в январе, представленная в таблице 2.

Таблица 2 – **Информация об остатках, поступлении и расходовании материалов в январе**

Движение материалов	Количество, ед.	Цена, р.	Сумма, р.
Остаток на 1 января	300	2 400	
Поступление материалов:			
4 января	400	2 600	
16 января	600	2 900	
21 января	440	3 100	
26 января	560	3 400	
Итого поступило с учетом остатка	2 300		
Расход материалов:			
8 января	200		
17 января	400		
22 января	500		
Остаток на 1 февраля			

Необходимо определить в денежном выражении расход материалов и их остаток на 1 февраля:

- способом по средней себестоимости (по взвешенной и скользящей оценке);
- способом ФИФО;
- способом ЛИФО.

Определите влияние на прибыль организации выбора метода оценки израсходованных на производство материалов при условии, что в январе выручка от реализации продукции без НДС составила 7,5 млн р. Условно допускается, что все отпущенные в производство материалы

включены в себестоимость реализованной в январе продукции, а прочие затраты на производство продукции составили 2,5 млн р.

Задача 3. В организации имеется информация о структуре налогов, сборов и обязательных платежей (таблица 3).

Таблица 3 – Структура налогов, сборов и обязательных платежей, тыс. р.

Виды налогов, сборов и обязательных платежей	Сумма налоговых платежей, уплачиваемых из прибыли	Сумма налоговых платежей, уплачиваемых из выручки от реализации продукции, работ, услуг	Сумма налоговых платежей, включаемых в себестоимость продукции, работ, услуг
Налог на недвижимость			1 412,2
Налог на прибыль	2 890,8		
Местные налоги и сборы	334,0		
Налог на добавленную стоимость		101 353,3	
Акцизный налог		12 081,5	
Земельный налог			883,8
Экологический налог			666,7
Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь			32 835,9
Страховые взносы по обязательному страхованию в Белгосстрах			537,5

За отчетный период выручка от реализации продукции (нетто) составила 563 072 тыс. р., себестоимость реализованной продукции – 547 012 тыс. р., прибыль – 16 060 тыс. р.

Рассчитайте коэффициенты эффективности налоговой политики.

Тест

Ответьте на вопросы теста, выбрав один или несколько правильных вариантов ответа.

1. Что представляет собой финансовый менеджмент?

Варианты ответа:

а) науку управления финансами организации с целью реализации ее стратегических и тактических задач, мастерство принятия инвестиционных решений и решений по выбору источников их финансирования;

б) комплекс финансовых форм и методов управления процессами социально-экономического развития субъектов хозяйствования и государства в целом;

в) процесс выработки стратегии и тактики управления движением финансовых ресурсов с помощью методов и рычагов финансового механизма.

2. В чем заключается сущность концепции текущей стоимости?

Варианты ответа:

а) в разработке политики привлечения финансовых ресурсов и организации их движения;

б) в приросте капитала;

в) в разработке прогнозов прироста капитала в условиях неопределенности экономических событий в будущем.

3. Какие базовые показатели используются в финансовом менеджменте?

Варианты ответа:

а) маржинальная прибыль, прибыль от реализации продукции, брутто-прибыль, чистая прибыль;

б) добавленная стоимость, брутто-результат эксплуатации, нетто-результат эксплуатации, экономическая рентабельность активов;

в) рентабельность активов, рентабельность реализованной продукции, оборачиваемость активов.

4. Как рассчитывается маржинальная прибыль?

Варианты ответа:

а) выручка (нетто) минус переменные затраты;

б) выручка (нетто) минус постоянные затраты;

в) прибыль плюс переменные затраты;

- г) прибыль плюс постоянные затраты;
- д) переменные затраты плюс постоянные затраты.

5. Как рассчитывается нетто-результат эксплуатации инвестиций?

Варианты ответа:

- а) выручка (нетто) минус материальные затраты;
- б) добавленная стоимость минус расходы на оплату труда с отчислениями на нее плюс проценты за кредит;
- в) брутто-результат эксплуатации инвестиций минус амортизационные отчисления;
- г) балансовая прибыль плюс сумма процентов за кредит.

6. Каковы основные объекты управления финансового менеджмента?

Варианты ответа:

- а) основные и оборотные средства;
- б) прибыль и рентабельность;
- в) финансовая отчетность;
- г) финансовые отношения;
- д) финансовый учет.

7. Выручка от реализации продукции (нетто) составила 246 500 млн р., затраты на сырье – 115 200 млн р., транспортно-заготовительные расходы по приобретению сырья – 81 000 млн р. Какова величина добавленной стоимости?

Варианты ответа:

- а) 212 300 млн р.;
- б) 50 300 млн р.;
- в) 280 700 млн р.;
- г) 442 700 млн р.

8. Что представляет собой налоговая политика?

Варианты ответа:

- а) элемент взаимосвязи бухгалтерского учета; законов иложе-

ний об учете, аудите и налогообложении; хозяйственного права и гражданского кодекса государства, результатом которого является комплексный учет налоговых платежей и поступлений всех зарегистрированных в налоговом органе налогоплательщиков;

б) совокупность способов ведения учета, выбранных организацией, исходя из соответствующей хозяйственной ситуации на следующий отчетный год;

в) элемент финансового менеджмента, который основывается на выборе наиболее эффективного варианта выплаты налогов в условиях альтернативных направлений операционной деятельности и осуществления связанных с ней хозяйственных операций.

9. Как рассчитывается коэффициент эффективности налогообложения?

Варианты ответа:

- а) отношение общей суммы налогов к объему реализации;
- б) отношение чистой прибыли к общей сумме налогов;
- в) отношение общей суммы налогов, относимых на расходы, к сумме расходов.

10. Сумма налоговых платежей, включаемых в цену продукции, составила 73 млн р., объем реализованной продукции – 1 500 млн р. Каков коэффициент налогообложения валовых доходов?

Варианты ответа:

- а) 0,049;
- б) 20,548.

Тема 2. Информационное обеспечение финансового менеджмента

Вопросы для самоконтроля

1. Что является основой информационного обеспечения финансового менеджмента?
2. Каково определение финансовой отчетности?
3. Какие основные требования предъявляются к финансовой отчетности?

4. Кто является пользователем финансовой отчетности?
5. Что входит в состав финансовой отчетности?
6. В каких целях бухгалтерский баланс может использоваться финансовым менеджером?
7. Как можно охарактеризовать содержание и структуру бухгалтерского баланса?
8. По каким признакам классифицируются бухгалтерские балансы?
9. Какие приемы используются для анализа бухгалтерского баланса?
10. Какие финансовые коэффициенты можно рассчитать на основе бухгалтерского баланса?
11. Какую информацию содержит отчет о прибылях и убытках?
12. В чем заключается необходимость разработки внутренней финансовой отчетности?
13. Каково определение понятий «текущая, инвестиционная и финансовая деятельность организации»?

Задачи

Задача 4. На основании данных бухгалтерской отчетности (приложения А и Б) рассчитайте основные финансовые коэффициенты:

- коэффициенты ликвидности;
- коэффициенты рентабельности;
- коэффициенты деловой активности;
- коэффициенты финансовой устойчивости.

Задача 5. На основании нижеприведенной информации о движении денежных средств производственной организации за отчетный год составьте баланс денежных потоков с выделением текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Остаток денежных средств на начало отчетного периода составил 700 млн р. От реализации продукции была получена выручка на сумму 52 980 млн р., от реализации основных средств поступило 2 484 млн р., от реализации прочих материальных ценностей – 14 422 млн р. Также были проданы ценные бумаги на сумму 106 млн р. Сумма полученных от покупателей авансов составила 272 млн р. Доход от вложения средств в уставные фонды прочих организаций был получен в размере 652 млн р.

На приобретение сырья и материалов для производства продукции было израсходовано 26 050 млн р., на приобретение нового оборудования – 640 млн р. Расходы на оплату труда работников организации составили 6 160 млн р., на уплату налогов и сборов в бюджет и вне-

бюджетные фонды – 7 100 млн р. Были выплачены дивиденды акционерам на сумму 220 млн р. На выдачу авансов поставщикам было направлено 1 140 млн р., на оплату процентов по краткосрочным кредитам и займам – 6 200 млн р., по долгосрочным – 45 млн р. Прочие расходы по текущей деятельности составили 16 300 млн р., по инвестиционной – 1 190 млн р., по финансовой – 55 млн р.

Тест

Ответьте на вопросы теста, выбрав один или несколько правильных вариантов ответа.

1. Что представляет собой финансовая отчетность?

Варианты ответа:

а) взаимосвязанный комплекс фактических, плановых, прогнозных данных и расчетных показателей о функционировании хозяйственной организации как экономической и производственной единицы;

б) систему показателей, которые раскрывают условия и финансовые результаты работы организации за определенный период времени;

в) отчетность, сформированную по отдельным центрам ответственности организации.

2. Кто является пользователем финансовой отчетности?

Варианты ответа:

а) внешние пользователи;

б) внутренние пользователи;

в) внешние и внутренние пользователи.

3. Кто является внутренним пользователем?

Варианты ответа:

а) управленческий персонал организации;

б) акционеры;

в) налоговые органы.

4. Как классифицируются балансы по ширине информации?

Варианты ответа:

- а) статичные и динамичные;
- б) индивидуальные, сводные и консолидированные;
- в) операционные, разделительные, вступительные.

5. Что представляет собой консолидированная отчетность?

Варианты ответа:

а) сальдовый имущественный баланс, который составляется на основе остатков бухгалтерских счетов на определенную дату, как правило на 1 число месяца;

б) систему показателей, отражающих финансовое положение на определенную дату и финансовые результаты за отчетный период группы взаимосвязанных организаций;

в) сводную отчетность, которую составляют головные организации, имеющие дочерние организации.

6. Какие способы оценки активов используются при составлении инвентаризационных балансов?

Варианты ответа:

- а) текущая рыночная стоимость;
- б) чистая стоимость реализации;
- в) все вышеперечисленные.

7. Что представляет собой текущая рыночная стоимость?

Варианты ответа:

а) сумму средств, которая может быть получена в результате реализации активов, минус налоги по реализации;

б) сумму средств, которая может быть получена в результате продажи активов на рынке или при наступлении срока их ликвидации.

8. Что представляет собой чистая стоимость реализации?

Варианты ответа:

а) сумму средств, которая может быть получена в результате реализации активов, минус налоги по реализации;

б) сумму средств, которая может быть получена в результате продажи активов на рынке или при наступлении срока их ликвидации.

9. В чем заключается сущность горизонтального анализа как одного из приемов анализа отчетности?

Варианты ответа:

а) в определении абсолютных и относительных изменений различных статей отчетности по сравнению с предшествующим периодом;

б) в выявлении удельного веса отдельных статей отчетности в общем итоговом показателе, принимаемом за 100%;

в) в расчете относительных показателей отчетности за ряд лет от уровня базисного года, для которого все показатели принимаются за 100%.

10. В чем заключается сущность чтения отчетности как одного из приемов анализа отчетности?

Варианты ответа:

а) в описании финансовых пропорций между различными статьями отчетности;

б) в изучении абсолютных показателей, представленных в отчетности;

в) в изучении относительных показателей.

11. Что представляет собой текущая деятельность организации?

Варианты ответа:

а) деятельность, связанную с финансовыми вложениями;

б) деятельность, связанную с капитальными вложениями, основными средствами, нематериальными активами;

в) основную деятельность, для осуществления которой создана данная организация.

Тема 3. Управление долгосрочными и краткосрочными активами, расчетами организаций

Вопросы для самоконтроля

1. Каково определение понятия «актив»?

2. В чем состоит основная цель управления активами?

3. Каким образом классифицируются активы?
4. Как определить чистые активы организации?
5. Какие принципы положены в основу управления активами?
6. Как характеризуются типы политики финансирования активов?
7. В чем заключается стратегия управления краткосрочными активами?
8. Как рассчитать величину собственных краткосрочных средств?
9. Как определить размер финансово-эксплуатационных потребностей организации и потребность в краткосрочном банковском кредите?
10. В каком порядке рассчитывается продолжительность операционного и финансового циклов организации?
11. Какова сущность тактики управления краткосрочными активами?
12. Каким образом осуществляется управление денежной наличностью?
13. Как определить размер возможного срочного вклада?
14. В чем заключаются стратегия и тактика управления долгосрочными активами?
15. Как оценить эффективность использования долгосрочных активов?
16. В чем заключается сущность амортизационной политики? Каково ее влияние на финансовое положение организации?
17. Что представляет собой дебиторская и кредиторская задолженность организации?
18. Как производится оценка и анализ дебиторской и кредиторской задолженности?
19. Какие выделяют принципы и методы управления расчетами?
20. Что представляют собой рыночные методы стимулирования досрочной оплаты отгруженной продукции, выполненных работ, оказанных услуг?
21. Как оценить выгодность использования скидок за досрочную оплату для поставщика и покупателя?
22. Как рассчитать цену отказа от скидки?
23. Как производится прогнозирование дебиторской задолженности?
24. Каким образом осуществляется прогнозирование кредиторской задолженности?
25. Как оценить целесообразность либерализации условий оплаты отгруженной продукции?

Задачи

Задача 6. Организация имеет на отчетную дату баланс, представленный в таблице 4.

Таблица 4 – Структура активов, собственного капитала и обязательств организации на 1 января

Активы	Сумма, млн р.	Собственный капитал и обязательства	Сумма, млн р.
Денежные средства	60	Кредиторская задолженность	60
Дебиторская задолженность	120	Задолженность по оплате труда	40
Товарно-материальные запасы	200	Налоги, подлежащие уплате в бюджет	120
Долгосрочные активы	1 620	Долгосрочные кредиты	520
–	–	Уставный капитал	940
–	–	Нераспределенная прибыль	320
Баланс	2 000	Баланс	2 000

Требуется определить чистый оборотный капитал организации.

Задача 7. Балансовая величина текущих активов организации составляет 996 млн р., в том числе запасы и затраты – 817 млн р., дебиторская задолженность – 89 млн р.

Текущие обязательства определились в сумме 808 млн р., из которых 485 млн р. – кредиторская задолженность. Средние остатки производственных запасов по покупным ценам и затрат, рассчитанные на основе сводных годовых бухгалтерских балансов, определились в размере 905 млн р. Расходы на производство и реализацию продукции составили 7 342 млн р., выручка от реализации продукции – 8 480 млн р.

Среднегодовая величина дебиторской задолженности – 249 млн р., кредиторской – 1 072 млн р.

На основе вышеприведенных данных рассчитайте чистый оборотный капитал, финансово-эксплуатационные потребности, потребность в кредитовании за счет банковского кредита и продолжительность финансового цикла организации.

Методические указания по решению задачи 7

1. Финансово-эксплуатационные потребности (ФЭП) рассчитываются по формуле

$$\text{ФЭП} = ЗЗ + ДЗ - КЗ,$$

где ЗЗ – запасы и затраты;

ДЗ – дебиторская задолженность;

КЗ – кредиторская задолженность.

2. Продолжительность финансового цикла (*ПФЦ*) рассчитывается по формуле

$$ПФЦ = ПОЗЗ + ПОДЗ - ПОКЗ,$$

где *ПОЗЗ* – период оборачиваемости запасов и затрат;

ПОДЗ – период оборачиваемости дебиторской задолженности;

ПОКЗ – период оборачиваемости кредиторской задолженности.

Задача 8. Структура активов, собственного капитала и обязательств организации характеризуется данными, представленными в таблице 5.

Таблица 5 – Структура активов, собственного капитала и обязательств организации

Активы	Сумма, млн р.	Собственный капитал и обязательства	Сумма, млн р.
Основные средства	5 250	Собственный капитал	4 400
Запасы сырья	600	Долгосрочная задолженность	3 100
Незавершенное производство	300	Краткосрочные кредиты банков	1 600
Запасы готовой продукции	900	Кредиторская задолженность	1 700
Краткосрочная дебиторская задолженность	2 700	—	—
Денежные средства	250	—	—
Краткосрочные финансовые вложения	350	—	—
Прочие текущие активы	450	—	—
Баланс	10 800	Баланс	10 800

Требуется рассчитать:

- собственные оборотные средства;
- финансово-эксплуатационные потребности;
- потенциальный излишек (дефицит) денежных средств;
- реальный излишек (дефицит) денежных средств;
- сумму необходимого краткосрочного кредита, если будет выявлен дефицит.

Задача 9. В соответствии с планом поступления и расходования денежных средств на предстоящий год объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям предусмотрен в размере 60 млн р. Оборачиваемость остатков денежных активов в отчетном году соста-

вила 24 раза. Остаток денежных активов на конец отчетного года составил 2,2 млн р., фактический объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям составил в отчетном году 52,4 млн р.

Рассчитайте минимально необходимую потребность в денежных активах для осуществления текущей хозяйственной деятельности.

Методические указания по решению задачи 9

Для расчета минимально необходимой потребности в денежных активах для осуществления текущей хозяйственной деятельности ($ДА_{\min}$) используйте следующую формулу:

$$ДА_{\min} = ДА_{\kappa} + \frac{ПР_{\partial a} - \Phi P_{\partial a}}{O_{\partial a}},$$

где $ДА_{\kappa}$ – остаток денежных активов на конец отчетного периода;

$ПР_{\partial a}$ – планируемый объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям в предстоящем периоде;

$\Phi P_{\partial a}$ – фактический объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям в отчетном периоде;

$O_{\partial a}$ – оборачиваемость денежных активов (в разгах) в отчетном периоде.

Задача 10. У организации потребность в наличных средствах составляет 2 млн р. в месяц. Ожидается, что наличные будут выплачиваться равномерно. Годовая ставка по краткосрочным финансовым вложениям составляет 30%. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со счета составляет 200 р.

Требуется определить:

- оптимальную сумму операции;
- среднюю величину кассового остатка.

Методические указания по решению задачи 10

В соответствии с моделью Баумоля минимальный остаток денежных активов принимается нулевым, оптимальный (он же максимальный) остаток денежных активов рассчитывается по формуле

$$ДА_{\max} = \sqrt{\frac{2P_{\kappa} \cdot O_{\partial a}}{СП_{\kappa \Phi e}}},$$

где $ДА_{\max}$ – оптимальный остаток денежных средств в планируемом периоде;

P_k – средняя сумма расходов по обслуживанию одной операции с краткосрочными финансовыми вложениями;

O_{da} – общий расход денежных активов в предстоящем периоде;

$СП_{кфв}$ – ставка процентов по краткосрочным финансовым вложениям в рассматриваемом периоде (выраженная десятичной дробью).

Средний остаток денежных активов в соответствии с этой моделью планируется как половина оптимального (максимального) их остатка.

Задача 11. Составьте прогнозный расчет возможных срочных вкладов на депозитные счета во втором квартале.

Объем выручки во втором квартале прогнозируется в сумме 18 200 млн р.

Денежные поступления организации за первый квартал следующие:

- апрель – 6 100 млн р.;
- май – 5 800 млн р.;
- июнь – 7 800 млн р.

Остатки денежных средств на расчетном счете следующие:

- апрель – 44 млн р.;
- май – 38 млн р.;
- июнь – 40 млн р.

Задача 12. Балансовая стоимость приобретенного оборудования составила 3 400 млн р. Предполагаемый срок эксплуатации – 5 лет. Годовой коэффициент переоценки – 1,2.

Рассчитайте ежегодную сумму амортизации при ее начислении:

- линейным способом;
- прямым методом суммы чисел лет;
- обратным методом суммы чисел лет;
- методом уменьшаемого остатка.

Задача 13. Производственная организация имеет производственные мощности на выпуск 15 000 изделий в год. От торговых организаций поступили заявки на 10 000 изделий при условии оплаты продукции в течение 12 дней после отгрузки по отпускной цене без НДС 48 тыс. р. Переменные расходы на единицу продукции составили 35 тыс. р., постоянные расходы – 98 200 тыс. р.

Руководству организации необходимо рассмотреть предложения по либерализации условий оплаты продукции. Предполагается, что увеличение периода погашения дебиторской задолженности до 20 дней позволит организации увеличить объем реализации на 2 000 изделий.

Определите размер прироста прибыли или убытка в результате либерализации условий оплаты продукции.

Задача 14. Торговой организации поступило предложение от поставщика об оплате продукции в объеме 1 800 млн р. на условиях предоставления 5%-ной скидки в случае оплаты в течение 10 дней при полном сроке в 25 дней. Рентабельность продаж – 5,6%, оборачиваемость оборотных средств организации – 8 раз в год. Расходы по привлечению кредитов банка для финансирования дебиторской задолженности – 31% годовых.

Оцените целесообразность принятия условий поставщика.

Задача 15. Комбинат кооперативной промышленности предполагает реализовать в следующем году продукцию на сумму 16 376 млн р. В прошлом году средний период оплаты счетов за отгруженную продукцию составил 25 дней. При разработке финансового плана на следующий год руководство комбината решило ускорить поступления за отгруженную продукцию путем предоставления скидок за досрочную оплату счетов. При досрочной оплате счетов покупатели вынуждены пользоваться краткосрочными кредитами банков с оплатой 33% годовых. Норма прибыли комбината на вложенный в оборот капитал – 40%.

Требуется оценить приемлемость для поставщика и покупателей следующих вариантов предоставления скидок и выбрать оптимальный вариант:

- 1/8, полных 25;
- 0,5/10, полных 25;
- 2/6, полных 25;
- 3/4, полных 25.

Для оценки приемлемости вариантов скидок с точки зрения поставщика используйте таблицу 6.

Таблица 6 – Оценка выгодности политики скидок для поставщика

Условия контракта	Стоимость реализованной продукции за вычетом скидки	Средняя задолженность покупателей при реализации со скидкой	Отклонения средней задолженности при реализации со скидкой от средней задолженности при реализации без скидки	Сумма скидки	Прибыль от высвобождения средств из дебиторской задолженности	Чистый доход от проведения политики скидок
-------------------	---	---	---	--------------	---	--

Цена отказа от скидки (C_{oc}) рассчитывается по формуле

$$C_{oc} = \frac{C}{100 - C} \cdot 100 \cdot \frac{365}{D_{\max} - P_c},$$

где C – размер скидки, %;

D_{\max} – максимальный период отсрочки платежа, дней;

P_c – период предоставления скидки, дней.

Задача 16. Разработайте график погашения дебиторской задолженности покупателей за отгруженную продукцию и прогноз ее остатков на первый квартал прогнозного года на основе следующих данных.

Остаток дебиторской задолженности на начало первого квартала ожидается в размере 300 млн р. В прогнозном квартале предполагается ежемесячно производить продукцию по ценам реализации базисного периода без НДС на сумму 1 800 млн р. Продукция облагается НДС по ставке 20%. Уровень инфляции ожидается в размере 0,5% в месяц. Норматив остатков продукции на складе – 5 дней, на начало первого квартала их сумма составит 315 млн р.

По расчетам главного бухгалтера в прогнозном квартале 40% задолженности будут погашаться в месяце отгрузки, 35% – в следующем месяце, а оставшиеся 25% – в третьем месяце. В ноябре текущего года ожидается отгрузка продукции без НДС на сумму 2 025 млн р., а в декабре – 1 770 млн р.

Для расчетов используйте таблицу 7.

Таблица 7 – График погашения дебиторской задолженности

Отгрузка продукции покупателям		Ожидаемые поступления денежных средств, млн р.		
Месяц	Сумма с НДС, млн р.	Январь	Февраль	Март

Задача 17. Остатки производственных запасов промышленной организации на начало второго квартала составили 699 млн р. Ежемесячно на производство продукции необходимо расходовать сырья и материалов в ценах базисного периода на 1 044 млн р. Прочее выбытие материальных ценностей прогнозируется на сумму 161 млн р. ежемесячно. Уровень инфляции составляет 1% в месяц. Норма потребности в сырье и материалах для производства продукции – 20 дней.

В соответствии с договором и графиком поставок 65% поставок сырья и материалов должны оплачиваться в месяце отгрузки, а остальные 35% – в следующем месяце.

Необходимо составить график погашения кредиторской задолженности и прогноз ее остатков на второй квартал планируемого года, учитывая, что в марте поступление сырья и материалов от поставщиков составило 1 216 млн р., а остаток кредиторской задолженности на начало второго квартала – 412 млн р.

Для расчетов используйте таблицу 8.

Таблица 8 – График погашения кредиторской задолженности

Поступление сырья и материалов от поставщиков		Планируемое погашение кредиторской задолженности, млн р.		
Месяц	Сумма с НДС, млн р.	Апрель	Май	Июнь

Тест

Ответьте на вопросы теста, выбрав один или несколько правильных вариантов ответа.

1. По каким признакам классифицируются активы организации?

Варианты ответа:

- а) по форме функционирования;
- б) по скорости обращения;
- в) по принадлежности;
- г) по характеру обслуживания отдельных видов деятельности;
- д) по источникам поступления;
- е) по степени ликвидности.

2. Какие активы относятся к высоколиквидным?

Варианты ответа:

- а) готовая продукция;
- б) краткосрочные финансовые вложения;
- в) сырье и материалы;
- г) краткосрочная дебиторская задолженность;
- д) нематериальные активы.

3. Какие из перечисленных активов относятся к краткосрочным?

Варианты ответа:

- а) незавершенное производство;
- б) долгосрочная дебиторская задолженность;
- в) основные средства;
- г) нематериальные активы;
- д) готовая продукция.

4. Что является источником формирования валовых активов?

Варианты ответа:

- а) собственный капитал;
- б) краткосрочные обязательства;
- в) долгосрочные обязательства;
- г) краткосрочные и долгосрочные обязательства.

5. Что является источником формирования чистых активов?

Варианты ответа:

- а) собственный капитал;
- б) краткосрочные обязательства;
- в) долгосрочные обязательства;
- г) краткосрочные и долгосрочные обязательства.

6. Какова основная цель управления активами?

Варианты ответа:

- а) достижение финансового равновесия между потоками расходов и поступлений;
- б) максимизация объемов хозяйственной деятельности при условии обеспечения ликвидности баланса;
- в) максимизация прибыли при условии обеспечения устойчивой платежеспособности.

7. Что является стратегической целью управления активами?

Варианты ответа:

- а) оптимизация объема и структуры активов, источников их покрытия и соотношение между ними на продолжительный период;

б) достижение равновесия между финансово-эксплуатационными потребностями и чистым оборотным капиталом;

в) оптимизация решений по использованию денежных средств, материальных активов, их оценке, регулированию структуры активов в условиях конкретного периода;

г) достижение соответствия структуры активов структуре пассивов на прогнозный год.

8. Как рассчитывается чистый оборотный капитал?

Варианты ответа:

а) текущие обязательства минус текущие активы;

б) текущие активы минус собственные средства;

в) текущие активы минус текущие обязательства.

9. Что понимают под финансово-эксплуатационными потребностями?

Варианты ответа:

а) величину средств, которая необходима организации для осуществления ее хозяйственной деятельности при заданных объемах товарно-материальных запасов, периодах оплаты дебиторской и кредиторской задолженности;

б) величину наличных денежных средств, необходимых организации для осуществления ее хозяйственной деятельности;

в) потребность в денежных ресурсах для финансирования дополнительного выпуска продукции.

10. Как рассчитывается показатель финансово-эксплуатационных потребностей?

Варианты ответа:

а) $\text{Запасы и затраты} + \text{Денежные средства} - \text{Кредиторская задолженность}$;

б) $\text{Запасы и затраты} + \text{Кредиторская задолженность} - \text{Дебиторская задолженность}$;

в) $\text{Запасы и затраты} + \text{Дебиторская задолженность} - \text{Кредиторская задолженность}$.

11. Как рассчитывается потребность в кредитовании за счет банковского кредита?

Варианты ответа:

- а) разность между текущими активами и финансово-эксплуатационными потребностями;
- б) разность между финансово-эксплуатационными потребностями и собственными оборотными средствами;
- в) разность между собственным оборотным капиталом и финансово-эксплуатационными потребностями.

12. Что понимают под финансовым циклом?

Варианты ответа:

- а) срок, в течение которого финансовые ресурсы находятся в запасах и дебиторской задолженности;
- б) период, на протяжении которого денежные средства отвлечены из оборота;
- в) период полного оборота всей величины оборотных активов.

13. Как рассчитывается продолжительность финансового цикла?

Варианты ответа:

- а) $\frac{\text{Времяобращения производственных запасов}}{\text{Времяобращения дебиторской задолженности}} + \frac{\text{Времяобращения кредиторской задолженности}}{\text{Времяобращения дебиторской задолженности}}$;
- б) $\frac{\text{Времяобращения производственных запасов}}{\text{Времяобращения кредиторской задолженности}} + \frac{\text{Времяобращения дебиторской задолженности}}{\text{Времяобращения дебиторской задолженности}}$;
- в) $\frac{\text{Времяобращения текущих активов}}{\text{Времяобращения кредиторской задолженности}}$

14. Характеризует ли отрицательная величина финансово-эксплуатационных потребностей хорошее финансовое состояние организации?

Варианты ответа:

- а) да;
- б) нет;
- в) не всегда.

15. Какая формула используется для расчета суммы возможного срочного вклада (BCB)?

Варианты ответа:

а) $BCB = ПВ \frac{СО}{ФВ}$,

где $ПВ$ – прогнозный объем выручки от реализации;

$СО$ – средний остаток денежных средств на расчетном счете за прошлый период;

$ФВ$ – фактическая выручка от реализации за прошлый период;

б) $BCB = ФВ \frac{СО}{ПВ}$;

в) $BCB = СО \frac{ФВ}{ПВ}$.

16. Что представляет собой тактика управления долгосрочными активами?

Варианты ответа:

а) поиск и оценку альтернативных вариантов их формирования и обновления на долгосрочную перспективу;

б) достижение оптимальных размеров и структуры долгосрочных активов на предстоящий год;

в) решение задач их эффективного использования и своевременного обновления в текущем периоде.

17. Какие факторы влияют на уровень дебиторской задолженности?

Варианты ответа:

а) емкость рынка;

б) вид продукции;

в) порядок расчетов;

г) прибыль;

д) кредит.

18. Какие приемы используются при оценке платежеспособности организации?

Варианты ответа:

а) расчет коэффициентов ликвидности, показателей оборачиваемости оборотных средств и протяженности производственно-коммерческого цикла;

б) структурный анализ бухгалтерского баланса;

в) анализ, планирование и прогнозирование движения денежных потоков;

г) расчет финансовых рычагов;

д) анализ и планирование доходов.

19. Какая формула используется для расчета цены отказа от скидки ($C_{отк}$), если известны процент скидки ($ПС$), максимальная продолжительность отсрочки выплаты (P_{\max}) и период, на протяжении которого дается скидка (P)?

Варианты ответа:

а) $C_{отк} = \frac{P}{100 - ПС} \cdot 100 \cdot \frac{365}{P_{\max}};$

б) $C_{отк} = \frac{ПС}{100 - ПС} \cdot 100 \cdot \frac{365}{P_{\max} - P};$

в) $C_{отк} = \frac{P}{100 - ПС} \cdot 100 \cdot \frac{365ПС}{P_{\max}}.$

20. Какие активы относятся к неликвидным?

Варианты ответа:

а) готовая продукция;

б) краткосрочные финансовые вложения;

в) сырье и материалы;

г) безнадежная дебиторская задолженность;

д) нематериальные активы;

е) расходы будущих периодов.

Тема 4. Управление капиталом организации

Вопросы для самоконтроля

1. Каково определение термина «капитал»?
2. Что означает системный подход к управлению капиталом?
3. Какие принципы положены в основу управления капиталом?
4. В чем заключается принцип адекватности структуры капитала структуре активов?
5. Каким образом производится расчет целесообразности использования банковских кредитов?
6. В чем заключается сущность стоимости капитала?
7. Как рассчитать цену собственного капитала?
8. Как рассчитать цену банковского кредита, кредиторской задолженности?
9. Для каких целей используется показатель средневзвешенной цены капитала?
10. Как на основе средневзвешенной цены капитала рассчитать цену организации?

Задачи

Задача 18. Рассчитайте средневзвешенную цену капитала акционерного общества «Идеал» в отчетном году исходя из следующих данных о структуре источников средств:

- Собственный капитал – 1 300 млн р.,

в том числе:

- привилегированные акции – 150 млн р.;
- обыкновенные акции – 1 150 млн р.

- Заемный капитал – 590 млн р.,

в том числе:

- долгосрочные кредиты – 120 млн р.;
- краткосрочные кредиты – 320 млн р.;
- кредиторская задолженность – 150 млн р.,

в том числе просроченная – 40 млн р.

В отчетном году владельцам привилегированных акций было выплачено дивидендов на сумму 21 млн р., а владельцам обыкновенных акций – 69 млн р.

Долгосрочный кредит взят под 35% годовых, процентная ставка по краткосрочному кредиту составляет 30%. Уровень расходов по привлечению краткосрочного кредита – 1,5%, долгосрочного – 1%.

Сумма уплаченной пени по просроченной кредиторской задолженности составила 3 млн р.

Расчетная ставка налога на прибыль – 18%.

Методические указания по решению задачи 18

1. Цена собственного капитала рассчитывается по следующей формуле:

$$ЦСК = \frac{ЧПС}{СК} \cdot 100,$$

где $ЦСК$ – цена собственного капитала;

$ЧПС$ – чистая прибыль, выплаченная собственникам;

$СК$ – средняя величина собственного капитала.

2. Цена банковского кредита рассчитывается по формуле

$$ЦБК = \frac{СП(1 - СРНП)}{1 - УРБ},$$

где $ЦБК$ – цена банковского кредита;

$СП$ – ставка процентов за пользование кредитом;

$СРНП$ – средняя расчетная ставка налогообложения прибыли в десятичных дробях;

$УРБ$ – уровень расходов по привлечению банковского кредита в десятичных дробях.

3. Цена просроченной кредиторской задолженности определяется по формуле

$$Цпкз = \frac{П}{ПКЗ} \cdot 100,$$

где $Цпкз$ – цена просроченной кредиторской задолженности;

$П$ – сумма уплаченной пени;

$ПКЗ$ – средняя сумма просроченной кредиторской задолженности.

4. Для определения средневзвешенной цены капитала используйте следующую формулу:

$$ССК = \sum Ц_i \cdot d_i,$$

где $ССК$ – средневзвешенная цена капитала;

$Ц_i$ – цена i -го источника капитала;

d_i – доля i -го источника капитала.

Задача 19. В анализируемом периоде средняя величина собственного капитала организации – 4 406 млн р. Сумма прибыли за данный период составила 1 236 млн р., из которой 340 млн р. выплачено собственникам. Размер налогов, уплачиваемых из прибыли, составил 224 млн р.

Среднегодовая задолженность по краткосрочным кредитам банка определилась в размере 1 830 млн р., по которой было выплачено процентов на сумму 730 млн р. Уровень расходов по привлечению краткосрочных кредитов равен 2%.

Среднегодовая кредиторская задолженность организации, оформленная векселем, составила 1 100 млн р., ставка процентов по векселю – 43%, при досрочной оплате поставщики предоставляют скидку в размере 1,5%. Среднегодовая величина бесплатной кредиторской задолженности – 1 580 млн р.

Рассчитайте средневзвешенную цену капитала и цену организации.

Методические указания по решению задачи 19

1. Цена коммерческого кредита ($ЦКК$) рассчитывается по следующей формуле:

$$ЦКК = \frac{СП(1 - СРНП)}{1 - ЦС},$$

где $СП$ – ставка процентов за вексельный кредит, %;

$ЦС$ – величина ценовой скидки при предварительной или неотложной оплате продукции, выраженная в десятичных дробях.

2. Цена организации ($Цо$) рассчитывается по формуле

$$Цо = \frac{ДР}{ССК},$$

где $ДР$ – доход к распределению;

$ССК$ – средневзвешенная цена капитала, выраженная в десятичных дробях.

Задача 20. Коммерческий банк предлагает организации кредитную линию на 3 мес. в размере 2 млн р. Условиями кредитного договора

предусмотрено использование плавающей процентной ставки. На момент заключения кредитного договора коммерческий банк использует процентную ставку в размере 32% годовых.

Планируется, что на протяжении трех месяцев полученный кредит совершит пять оборотов. Уровень торговой надбавки к покупной цене товара – 20%. Переменные издержки обращения (до уплаты процентов за кредит) прогнозируются в размере 12,5%. Ожидаемый уровень инфляции – 0,5% в месяц. Ставка НДС – 20%.

Требуется определить:

- месячный уровень инфляции для каждого из трех месяцев;
- ожидаемые процентные ставки и суммы процентов за кредит за каждый из трех месяцев;
- сумму прироста (эрозии) капитала в результате использования банковского кредита (таблица 9).

Таблица 9 – **Расчет прироста (эрозии) капитала за счет использования банковских кредитов, тыс. р.**

Месяц	Доход до уплаты процентов за кредит	Проценты за кредит	Прирост (эрозия) капитала (гр. 2 – гр. 3)
1	2	3	4

Задача 21. Используя условие предыдущей задачи, оцените выгодность использования кредита для торговой организации при следующих условиях:

1. В результате повышения тарифов на энергоносители и транспортные услуги фактические переменные издержки обращения составили 14%. Оборачиваемость кредита осталась на прогнозируемом уровне. Организация торговли не имеет возможности увеличить торговую наценку. Вся полученная прибыль направлялась в хозяйственный оборот (реинвестировалась).

2. Уровень переменных издержек обращения соответствует прогнозируемому значению, однако фактическая оборачиваемость кредита замедлилась на четыре оборота. Полученная прибыль реинвестируется. Фактический темп инфляции составил 1,2% в месяц.

Сделайте выводы.

Тест

Ответьте на вопросы теста, выбрав один или несколько правильных вариантов ответа.

1. Что является основной целью управления капиталом организации?

Варианты ответа:

- а) обеспечение постоянного баланса между потребностями организации в ресурсах и возможностями их приобретения;
- б) минимизация расходов, связанных с приобретением заемных средств;
- в) максимизация прибыли на вложенный капитал.

2. Какие принципы положены в основу управления капиталом?

Варианты ответа:

- а) планирование потребности в оборотном капитале;
- б) достаточность ресурсов;
- в) использование заемных средств;
- г) адекватность структуры активов структуре источников финансирования.

3. Что представляет собой цена капитала?

Варианты ответа:

- а) сумму денежных средств, которую выплачивает организация за полученные из разных источников финансовые ресурсы;
- б) сумму денежных средств, которую получает организация при вложении средств на депозитные счета в банках;
- в) сумму денежных средств, необходимую для осуществления деятельности организации.

4. Какая формула используется для расчета цены собственного капитала ($ЦСК$), если известны чистая прибыль, выплаченная собственникам ($ЧПС$), и средняя величина собственного капитала ($СК$)?

Варианты ответа:

а) $ЦСК = \frac{ЧПС}{СК} \cdot 100$;

б) $ЦСК = \frac{СК}{ЧПС} \cdot 100$;

в) $ЦСК = ЧПС \cdot СК$.

5. Какая формула используется для расчета цены банковского кредита (*ЦБК*), если известны ставка процентов за пользование кредитом (*СП*), средняя расчетная ставка налогообложения прибыли в десятичных дробях (*СРНП*) и уровень расходов по привлечению банковского кредита в десятичных дробях (*УРБК*)?

Варианты ответа:

$$\text{а) } ЦБК = \frac{СП(1 - УРБК)}{1 - СРНП};$$

$$\text{б) } ЦБК = \frac{СП - УРБК}{1 - СРНП};$$

$$\text{в) } ЦБК = \frac{СП(1 - СРНП)}{1 - УРБК}.$$

6. Какая формула используется для расчета цены товарного кредита (*ЦТК*), если известны величина ценовой скидки при оплате продукции в срок, на протяжении которого дается скидка (*ЦС*, %), средняя расчетная ставка налогообложения прибыли (*СРНП*) и период, на протяжении которого дается отсрочка оплаты за продукцию, в днях (*П*)?

Варианты ответа:

$$\text{а) } ЦТК = \frac{(ЦС \cdot 365)(1 - СРНП)}{П};$$

$$\text{б) } ЦТК = \frac{(ЦС \cdot 365)П}{1 - СРНП};$$

$$\text{в) } ЦТК = \frac{П(1 - СРНП)}{ЦС \cdot 365}.$$

7. Какая формула используется для расчета цены коммерческого кредита (*ЦКК*), если известны ставка процентов за вексельный кредит (*СП*, %), величина ценовой скидки при предварительной или неотложной оплате продукции, выраженная в десятичных дробях (*ЦС*), и средняя расчетная ставка налогообложения прибыли (*СРНП*)?

Варианты ответа:

$$\text{а) } ЦКК = \frac{СП(1 - ЦС)}{1 - СРНП};$$

$$\text{б) } Ц_{КК} = \frac{ЦС(1 - СРНП)}{СП};$$

$$\text{в) } Ц_{КК} = \frac{СП(1 - СРНП)}{1 - ЦС}.$$

8. Какая формула используется для расчета цены просроченной кредиторской задолженности ($Ц_{пкз}$), если известны сумма уплаченной пени ($П$), средняя сумма просроченной кредиторской задолженности ($ПКЗ$) и средняя сумма кредиторской задолженности ($КЗ$)?

Варианты ответа:

$$\text{а) } Ц_{пкз} = \frac{П}{ПКЗ} \cdot 100;$$

$$\text{б) } Ц_{пкз} = \frac{ПКЗ}{КЗ} \cdot 100;$$

$$\text{в) } Ц_{пкз} = \frac{ПКЗ}{П} \cdot 100.$$

9. Какой показатель характеризует формулу $\sum C_i \cdot d_i$, где C_i – цена i -го источника, d_i – его доля?

Варианты ответа:

а) формула Фишера;

б) цена капитала организации;

в) средневзвешенная цена капитала.

10. Какой показатель характеризует цену кредиторской задолженности с предоставлением скидки за досрочную оплату?

Варианты ответа:

а) цена коммерческого кредита;

б) цена товарного кредита;

в) цена просроченной кредиторской задолженности.

Тема 5. Управление доходами и прибылью организации

Вопросы для самоконтроля

1. В чем состоит цель управления доходами организации?
2. Какие выделяют элементы управления доходами и прибылью организации?
3. Как разрабатывается ценовая политика организации?
4. Каким образом и за счет чего возникает эффект операционного рычага?
5. Как рассчитать эффект финансового рычага?
6. Какова сущность дифференциала и плеча финансового рычага?
7. Как оценить выгодность привлечения новых кредитов с помощью эффекта финансового рычага?
8. Каким образом и за счет чего возникает эффект операционного рычага?
9. Как определить силу воздействия операционного рычага?
10. Что понимают под валовой маржей?
11. В чем проявляется взаимодействие финансового и операционного рычагов?
12. Как определить порог рентабельности (точку безубыточности) для производственной организации и торговой организации?
13. Что представляет собой запас финансовой прочности? Как он рассчитывается?
14. Как строится график безубыточности?
15. Как определить влияние на прибыль организации изменения себестоимости и ассортимента продукции?

Задачи

Задача 22. Выручка от реализации продукции за отчетный период составила 560 млн р., переменные расходы – 340 млн р., постоянные расходы – 140 млн р. На основе этой информации необходимо определить:

- сколько процентов прибыли удастся сохранить данной организации при снижении выручки на 20%;
- процент снижения выручки, при котором организация полностью лишится прибыли и встанет на порог рентабельности;
- какую сумму прибыли получит организация при снижении постоянных расходов на 10% и прежнем значении силы воздействия операционного рычага.

Методические указания по решению задачи 22

Эффект операционного рычага (*ЭОР*) рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ЭОР} = \frac{BM}{\Pi},$$

где *BM* – валовая маржа (выручка минус переменные расходы);
Π – прибыль.

Задача 23. В отчетном году среднегодовая стоимость имущества организации составила 6 960 млн р., из которых 3 760 млн р. были сформированы за счет собственных средств, а 3 200 млн р. – за счет заемных источников. Прибыль организации за отчетный год составила 900 млн р.

Требуется определить чистую рентабельность собственного капитала, эффект финансового рычага и сделать вывод об эффективности привлечения данной организацией заемных средств, учитывая, что в отчетном году за пользование банковскими кредитами было выплачено 280 млн р.

Методические указания по решению задачи 23

Для определения эффекта финансового рычага (*ЭФР*) используется следующая формула:

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{СРНП})(\text{ЭР} - \text{СРСП}) \frac{ЗС}{СС},$$

где *СРНП* – средняя расчетная ставка налогообложения прибыли;

ЭР – экономическая рентабельность;

СРСП – средняя расчетная ставка процентов за кредит;

ЗС – заемные средства;

СС – собственные средства.

Задача 24. Результаты хозяйственной деятельности организации за отчетный период характеризуются следующими показателями:

- проценты за пользование банковским кредитом – 365 млн р.;
- прибыль – 125 млн р.;
- налог на прибыль – 22 млн р.

Структура пассива баланса имеет следующий вид:

- источники собственных средств – 1 275 млн р.;
 - краткосрочные банковские кредиты – 980 млн р.;
 - кредиторская задолженность – 1 002 млн р.;
 - прочие обязательства – 21 млн р.
- Необходимо рассчитать эффект финансового рычага.

Задача 25. Балансовые данные организации характеризуются следующей информацией:

- выручка от реализации – 6 750 млн р.;
- переменные расходы – 4 860 млн р.;
- постоянные расходы – 1 200 млн р.;
- собственный капитал – 2 700 млн р.;
- долгосрочные кредиты – 405 млн р.;
- краткосрочные кредиты – 540 млн р.;
- сумма уплаченных процентов за пользование кредитом – 284 млн р.;
- сумма уплаченных налогов из прибыли – 123 млн р.

Требуется определить:

- силу воздействия операционного рычага;
- процент снижения выручки, при котором организация полностью лишится прибыли и встанет на порог рентабельности;
- эффект финансового рычага.

Задача 26. Производственная организация выпускает 8 000 ед. изделий в месяц. Сумма совокупных постоянных расходов организации составляет 320 млн р., средние переменные расходы – 52 тыс. р. на единицу изделия, средняя цена – 115 тыс. р.

Произведите анализ чувствительности прибыли организации к 5%-ным изменениям основных элементов операционного рычага:

- цены;
- постоянных расходов;
- переменных расходов;
- объема реализации.

Методические указания по решению задачи 26

Формулы вычислений объема реализации (K_O), обеспечивающего постоянный результат при изменении одного из элементов операционного рычага:

- цены реализации:

$$K_O = \frac{\text{Исходная сумма валовой маржи}}{\text{Новый коэффициент валовой маржи}} : \text{Новая цена реализации};$$

- постоянных расходов:

$$K_o = \frac{\text{Новая сумма валовой маржи}}{\text{Исходный коэффициент валовой маржи}} : \text{Цена реализации},$$

- переменных расходов:

$$K_o = \frac{\text{Исходная сумма валовой маржи}}{\text{Новый коэффициент валовой маржи}} : \text{Цена реализации}.$$

Задача 27. Индивидуальный предприниматель планирует продажу товаров по 131 тыс. р. за единицу. Оптовая цена единицы данных товаров составляет 122 тыс. р. Плата за аренду торгового помещения определилась в размере 1 485 тыс. р. в месяц.

Требуется определить:

- порог рентабельности реализации товаров;
- порог рентабельности реализации товаров при повышении оптовой цены за единицу до 125 тыс. р.;
- количество единиц товаров, которое необходимо продавать для получения прибыли в размере 1 760 тыс. р.;
- запас финансовой прочности бизнеса индивидуального предпринимателя при объеме реализации, рассчитанном в предыдущем пункте, в абсолютном и относительном выражении.

Задача 28. Производственная организация в апреле текущего года имела убытки на сумму 120 млн р. Сумма совокупных постоянных расходов организации составляет 525 млн р. в месяц. Средние переменные расходы на единицу выпускаемой продукции составляют 80 тыс. р., средняя цена единицы продукции – 110 тыс. р.

Требуется выполнить следующее:

- определить, при каком объеме реализации в мае организация будет безубыточной;
- рассчитать, какой объем реализации продукции должна иметь организация в мае, чтобы перекрыть потери, полученные в предыдущем месяце;
- построить график безубыточности;
- определить среднюю цену единицы продукции, которую необходимо установить для достижения прибыли в размере 105 млн р. при неизменных расходах и объеме реализации, рассчитанном в первом пункте.

Задача 29. Производственная мощность плодово-овощного консервного завода – 250 тыс. усл. банок в год. От торговых организаций поступили заявки относительно ассортимента, цены и объема закупки продукции завода (таблица 10).

Таблица 10 – **Информация о заявках торговых организаций относительно ассортимента, цены и объема продукции**

Вид продукции	Расфасовка					
	1 кг (2,5 усл. банки)		0,5 кг (1,25 усл. банки)		0,25 кг (0,625 усл. банки)	
	Физическое количество, шт.	Цена без НДС, р.	Физическое количество, шт.	Цена без НДС, р.	Физическое количество, шт.	Цена без НДС, р.
Повидло яблочное	10 300	15 900	21 300	9 500	45 700	5 800
Джем сливовый	15 720	16 500	24 820	13 300	51 200	7 800
Консервированный горошек	10 400	12 200	14 800	7 300	38 900	4 700

Переменные расходы на 1 усл. банку:

- повидло яблочное – 4 760 р.;
- джем сливовый – 5 080 р.;
- консервированный горошек – 3 496 р.

Постоянные расходы на весь объем выпуска продукции составляют 181 600 тыс. р.

Расфасовка в более мелкую тару требует дополнительных затрат: при расфасовке в тару 0,5 кг увеличивается себестоимость одной банки на 1 100 р., а по 0,25 кг – на 1 150 р.

Определите чувствительность прибыли плодово-овощного консервного завода к изменению себестоимости и ассортимента выпускаемой продукции.

Тест

Ответьте на вопросы теста, выбрав один или несколько правильных вариантов ответа.

1. Что является основной целью управления доходами?

Варианты ответа:

- а) минимизация затрат;

- б) минимизация налоговых платежей;
- в) максимизация прибыли.

2. Какие выделяют элементы системы управления доходами организации?

Варианты ответа:

- а) составление учетной политики;
- б) оценка и анализ величины доходов;
- в) формирование ценовой политики;
- г) формирование налоговой политики;
- д) планирование доходов;
- е) оценка финансовой устойчивости;
- ж) оперативное регулирование ассортиментной и ценовой политики организации.

3. Какие ключевые факторы используются при анализе безубыточности?

Варианты ответа:

- а) цена продажи;
- б) объем выпуска;
- в) переменные расходы;
- г) постоянные расходы;
- д) прибыль от реализации.

4. Что представляет собой эффект финансового рычага?

Варианты ответа:

- а) приращение к рентабельности собственных средств за счет привлечения заемного капитала;
- б) приращение к рентабельности активов за счет использования банковских кредитов;
- в) приращение выручки от реализации за счет привлечения банковских кредитов.

5. Какая формула используется для расчета эффекта финансового рычага ($\mathcal{ЭФР}$), если известны экономическая рентабельность ($\mathcal{ЭР}$), средняя расчетная ставка процентов за кредит ($\mathcal{CPCП}$), средняя рас-

четная ставка налогообложения прибыли ($CPHP$), величина собственных средств (CC) и заемных средств ($ЗС$)?

Варианты ответа:

а) $\mathcal{E}ФР = (1 - CPHP)(\mathcal{E}Р - CPСП) \frac{ЗС}{CC}$;

б) $\mathcal{E}ФР = (1 - CPHP)(\mathcal{E}Р - CPСП) \frac{CC}{ЗС}$;

в) $\mathcal{E}ФР = (1 - CPHP)(CPСП - \mathcal{E}Р) \frac{ЗС}{CC}$.

6. Что представляет собой дифференциал финансового рычага?

Варианты ответа:

- а) отношение заемных средств к собственным средствам;
- б) отношение собственных средств к заемным средствам;
- в) разницу между средней расчетной ставкой процентов за кредит и экономической рентабельностью;
- г) разницу между экономической рентабельностью и средней расчетной ставкой процентов за кредит.

7. Что представляет собой плечо финансового рычага?

Варианты ответа:

- а) отношение заемного капитала к собственному капиталу;
- б) отношение собственного капитала к заемному капиталу;
- в) разницу между средней расчетной ставкой процентов за кредит и экономической рентабельностью;
- г) разницу между экономической рентабельностью и средней расчетной ставкой процентов за кредит.

8. Какая формула используется для расчета экономической рентабельности ($\mathcal{E}Р$)?

Варианты ответа:

а) $\mathcal{E}Р = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Активы}} \cdot 100\%$

$$\text{б) } \mathcal{EP} = \frac{\text{Чистый результат эксплуатации инвестиций}}{\text{Собственный капитал}} \cdot 100;$$

$$\text{в) } \mathcal{EP} = \frac{\text{Прибыль} + \text{Проценты за кредит}}{\text{Активы}} \cdot 100.$$

9. В отчетном периоде за пользование кредитом уплачено 157 млн р. Долгосрочные кредиты банка составили 420 млн р., краткосрочные – 250 млн р. Какой будет средняя расчетная ставка процентов за кредит?

Варианты ответа:

- а) 42%;
- б) 12%;
- в) 23%.

10. Что означает эффект финансового рычага, равный 15%?

Варианты ответа:

- а) за счет привлечения заемных средств выручка от реализации возросла на 15%;
- б) за счет привлечения кредитов банка рентабельность активов возросла на 15%;
- в) за счет привлечения заемных средств рентабельность собственных средств возросла на 15%.

11. Какие выводы можно сделать относительно использования эффекта финансового рычага?

Варианты ответа:

- а) цена заемных средств должна быть выше, чем уровень экономической рентабельности;
- б) цена заемных средств должна быть ниже, чем уровень экономической рентабельности;
- в) получение новых кредитов выгодно только при положительном значении эффекта финансового рычага;
- г) заемные средства должны отсутствовать в структуре капитала;
- д) нельзя увеличивать плечо финансового рычага без учета значения дифференциала;
- е) средняя расчетная ставка процентов за кредит должна быть равна экономической рентабельности.

12. В чем заключается сущность эффекта операционного рычага?

Варианты ответа:

- а) в увеличении прибыли под воздействием роста выручки;
- б) в увеличении прибыли под влиянием снижения переменных затрат;
- в) в увеличении прибыли под влиянием роста цен.

13. Как рассчитывается эффект операционного рычага?

Варианты ответа:

- а) отношение постоянных расходов к сумме прибыли;
- б) отношение валовой маржи к сумме прибыли;
- в) отношение прибыли к валовой марже.

14. Есть ли различие между понятиями «валовая маржа» и «маржинальная прибыль»?

Варианты ответа:

- а) да;
- б) нет.

15. В каком случае в наибольшей степени проявляется эффект операционного рычага?

Варианты ответа:

- а) при небольшом отдалении от порога рентабельности;
- б) на пороге рентабельности;
- в) при значительном отдалении от порога рентабельности.

16. Что означает сила воздействия операционного рычага, равная 5?

Варианты ответа:

- а) при уменьшении выручки на 1% прибыль уменьшится на 5%;
- б) при увеличении выручки на 1% прибыль увеличится на 5%;
- в) при уменьшении переменных расходов на 1% прибыль увеличится на 5%;

- г) при увеличении переменных расходов на 1% прибыль уменьшится на 5%;
- д) при росте цен на 1% прибыль увеличится на 5%.

17. Что образует взаимодействие финансового и операционного рычагов?

Варианты ответа:

- а) эффект производственного риска;
- б) эффект совокупного риска;
- в) эффект финансового риска.

18. Есть ли различие между понятиями «точка безубыточности» и «порог рентабельности»?

Варианты ответа:

- а) да;
- б) нет.

19. Что представляет собой порог рентабельности?

Варианты ответа:

- а) выручку от реализации, при которой организация имеет нулевой финансовый результат, т. е. не имеет ни убытков, ни прибыли;
- б) выручку от реализации, при которой организация имеет минимальный уровень прибыли;
- в) выручку от реализации, при которой организация имеет минимальный уровень убытков.

20. Какая формула используется для расчета точки безубыточности (ТБ)?

Варианты ответа:

- а) $ТБ = \frac{\text{Постоянные затраты}}{\text{Цена} - \text{Переменные затраты на единицу}};$
- б) $ТБ = \frac{\text{Переменные затраты на единицу}}{\text{Цена} - \text{Постоянные затраты}};$

$$\text{в) } ТБ = \frac{\text{Валовая маржа}}{\text{Цена} - \text{Переменные затраты на единицу}};$$

$$\text{г) } ТБ = \frac{\text{Валовая маржа}}{\text{Цена} - \text{Постоянные затраты}}.$$

21. Что представляет собой запас финансовой прочности?

Варианты ответа:

- а) разницу между желаемым объемом реализации и порогом рентабельности;
- б) разницу между максимальным объемом реализации и достигнутым в отчетном периоде;
- в) разницу между фактическим объемом реализации и порогом рентабельности;
- г) разницу между объемом производства и объемом реализации.

22. На основании какой информации следует принимать решения о целесообразности изменения ассортимента продукции?

Варианты ответа:

- а) о производственной себестоимости;
- б) о полной себестоимости;
- в) о переменной себестоимости.

Тема 6. Управление реальными и финансовыми инвестициями

Вопросы для самоконтроля

1. Каково определение понятия «инвестиции»?
2. Какие выделяют виды инвестиций? Охарактеризуйте их.
3. Что понимают под валовыми и чистыми инвестициями?
4. В чем состоит сущность инвестиционной политики?
5. Какие принципы положены в основу принятия инвестиционных решений?
6. Какие показатели используются для оценки выгодности инвестиционных проектов?
7. Как рассчитывается чистый приведенный доход от инвестиционного проекта?

8. Что означает термин «внутренняя ставка доходности»? Как рассчитывается этот показатель?
9. Что понимают под финансовыми инвестициями?
10. Каким образом определяется реальная стоимость финансовых инвестиций (акций, облигаций)?
11. Как рассчитывается доходность финансовых инструментов?
12. В чем заключается сущность портфеля ценных бумаг?

Задачи

Задача 30. При реализации инвестиционного проекта, связанного с вводом в эксплуатацию нового оборудования, предполагаются следующие инвестиционные издержки:

- 1-й год – 160 млн р.;
- 2-й год – 128 млн р.;
- 3-й год – 96 млн р.;
- 4-й год – 16 млн р.

Планируется, что доходы от инвестиционного проекта составят:

- во 2-м году – 80 млн р.;
- в 3-м году – 200 млн р.;
- в 4-м году – 410 млн р.

Рассчитайте и оцените показатели эффективности инвестиционного проекта (чистый приведенный доход, срок окупаемости, индекс доходности, внутренняя норма доходности), используя ставку дисконтирования 12%.

Методические указания по решению задачи 30

Чистый приведенный доход при последовательном инвестировании финансовых ресурсов рассчитывается по следующей формуле:

$$ЧПД = \sum_{K=1}^n \frac{ИД_K}{(1+\partial)^n} - \sum_{K=1}^m \frac{ИР_K}{(1+\partial)^m},$$

где ЧПД – чистый приведенный доход при последовательном инвестировании финансовых ресурсов;

ИД_К – инвестиционные доходы К-го года;

∂ – ставка дисконтирования;

n – количество лет получения доходов;

ИР_К – инвестиционные расходы К-го года;

m – количество лет осуществления инвестиций.

Срок окупаемости рассчитывается по формуле

$$\text{Срок окупаемости} = \frac{\text{Сумма дисконтированных инвестиционных расходов}}{\text{Среднегодовая сумма дисконтированного дохода}}.$$

Для определения индекса доходности инвестиций (ИДИ) используется следующая формула:

$$\text{ИДИ} = \sum_{K=1}^n \frac{\text{ИД}_K}{(1+\partial)^n} : \sum_{K=1}^m \frac{\text{ИР}_K}{(1+\partial)^m}.$$

Внутренняя норма доходности рассчитывается по формуле

$$\text{ВНД} = \partial_1 + \frac{\text{ПЗ}(\partial_2 - \partial_1)}{\text{ПЗ} - \text{ОЗ}},$$

где *ВНД* – внутренняя норма доходности;

∂_1 – дисконтная ставка сравнения при положительном значении ЧПД;

∂_2 – дисконтная ставка сравнения при отрицательном значении ЧПД;

ПЗ – положительное значение чистого приведенного дохода;

ОЗ – отрицательное значение чистого приведенного дохода.

Задача 31. Организация предполагает купить оборудование на сумму 11 700 тыс. р. Уровень рентабельности по альтернативным проектам – 12%. Предполагается, что данное оборудование обеспечит получение ежегодных денежных поступлений в размере 780 тыс. р.

Рассчитайте эффективность покупки, если:

- темп роста денежных поступлений составит 2% в год;
- денежные поступления будут постоянными;
- темп роста денежных поступлений составит 5% в год.

Задача 32. Величина первоначальных инвестиций составила 11 620 млн р., ожидаемая сумма годового дохода от реализации продукции – 5 900 млн р., текущие расходы – 3 700 млн р., в том числе амортизационные отчисления – 120 млн р. Рассчитайте период окупаемости инвестиций.

Методические указания по решению задачи 32

Срок окупаемости ($T_{ок}$) рассчитывается по следующей формуле:

$$T_{ок} = \frac{K}{D - 3 + A},$$

где K – инвестиции;

D – доход за год от реализации проекта;

3 – текущие расходы;

A – амортизация.

Задача 33. Оцените реальную стоимость пакета акций, которыми инвестор намеревается владеть 4 года.

Балансовая стоимость одной акции данного пакета составляет 20 тыс. р. По прогнозам через 5 лет ее рыночная стоимость составит 19 тыс. р. Размер выплачиваемых дивидендов на 1 акцию – 2 тыс. р. Норма прибыли на вложенный капитал – 15%.

Методические указания по решению задачи 33

Реальная стоимость (PC) финансового инструмента с постоянным темпом прироста дивидендов рассчитывается по следующей формуле:

$$PC = \sum_{t=1}^n \frac{D}{(1+i)^t} + \frac{Pn}{(1+i)^n},$$

где D – сумма дивидендов;

i – прогнозируемая норма прибыли;

n – количество периодов формирования потоков денежных средств;

Pn – ожидаемая курсовая стоимость актива в конце срока владения.

Задача 34. Инвестор изучает эффективность вложения средств в государственные облигации номинальной стоимостью 10 000 р. с купонным доходом в размере 15% в год. Облигации продаются по рыночной цене 12 000 р. за облигацию. Срок обращения – 3 года. Требуемая инвестором доходность – 13%. Оцените эффективность вложения инвестором средств в облигации.

Методические указания по решению задачи 34

Текущая стоимость вложений (TC) рассчитывается по следующей формуле:

$$TC = \sum_{i=1}^k \frac{D}{(1+i)^n} + \frac{N}{(1+i)^n},$$

где D – купонный доход;

i – доходность инвестора;

n – периодичность купонных выплат по облигационному займу;

N – номинальная стоимость облигаций.

Задача 35. Оцените прогнозную доходность финансовых вложений в акции.

Выплата дивидендов в первый год владения акциями ожидается в сумме 5 200 р., а в последующем, начиная со второго года, рост дивидендов планируется ежегодно на 3%. Данные акции продаются на фондовом рынке по 40 000 р. за штуку.

Методические указания по решению задачи 35

Для определения доходности обыкновенных акций с равномерно возрастающими дивидендами используется следующая формула:

$$ПД = \frac{ДА(1 + ТД)}{РСА} + ТД,$$

где $ПД$ – прогнозная доходность акции с постоянным темпом прироста дивидендов;

$ДА$ – сумма дивидендов;

$ТД$ – темп прироста дивидендов;

$РСА$ – рыночная стоимость акции.

Тест

Ответьте на вопросы теста, выбрав один или несколько правильных вариантов ответа.

1. Что представляют собой инвестиции?

Варианты ответа:

а) затраты организации на реализацию продукции;

б) затраты на производство и накопление средств производства, а также увеличение величины капитала;

в) денежные средства, расходуемые на приобретение материальных ценностей.

2. Как классифицируют инвестиции по объектам вложения средств?

Варианты ответа:

- а) операционные;
- б) реальные;
- в) финансовые;
- г) материальные.

3. Что относится к реальным инвестициям?

Варианты ответа:

- а) вложения в основные средства;
- б) приобретение ценных бумаг;
- в) приобретение нематериальных активов;
- г) вложения в производственные запасы;
- д) вложение денежных средств на депозитные счета.

4. Что понимают под капитальными вложениями?

Варианты ответа:

- а) приобретение или формирование нематериальных активов;
- б) прирост запасов сырья, материалов, полуфабрикатов и других производственных запасов;
- в) вложения в ценные бумаги, депозиты и другие финансовые активы;
- г) обновление производственных основных средств.

5. Что понимают под инновационными инвестициями?

Варианты ответа:

- а) приобретение или формирование нематериальных активов;
- б) прирост запасов сырья, материалов, полуфабрикатов и других производственных запасов;
- в) вложения в ценные бумаги, депозиты и другие финансовые активы;
- г) обновление производственных основных средств.

6. Что понимают под инвестициями в материальные оборотные активы?

Варианты ответа:

- а) приобретение или формирование нематериальных активов;
- б) прирост запасов сырья, материалов, полуфабрикатов и других производственных запасов;
- в) вложения в ценные бумаги, депозиты и другие финансовые активы;
- г) обновление производственных основных средств.

7. Что представляют собой валовые инвестиции?

Варианты ответа:

- а) общий прирост инвестированных средств, направленных на расширение основных фондов, нематериальных активов и производственных запасов;
- б) общие затраты организации на производство и реализацию продукции в отчетном периоде;
- в) суммарную стоимость основных производственных фондов, введенных в эксплуатацию на протяжении отчетного периода.

8. Как рассчитываются чистые инвестиции?

Варианты ответа:

- а) разность между валовыми инвестициями и чистой прибылью;
- б) разность между валовыми инвестициями и амортизационными отчислениями;
- в) сумма валовых инвестиций и амортизационных отчислений;
- г) сумма валовых инвестиций и чистой прибыли.

9. Как рассчитывается чистый приведенный доход?

Варианты ответа:

- а) разность между полученным чистым денежным потоком и инвестиционными расходами;
- б) разность между полученным чистым денежным потоком, приведенным к нынешней стоимости, и инвестиционными расходами;
- в) произведение полученного чистого денежного потока, приве-

денного к нынешней стоимости, и количества лет генерирования дохода от инвестиций.

10. Как рассчитывается чистый денежный поток?

Варианты ответа:

- а) сумма чистой прибыли от реализации инвестиционного проекта и амортизационных отчислений;
- б) разность между чистой прибылью от реализации инвестиционного проекта и амортизационными отчислениями;
- в) сумма инвестиционных доходов и амортизационных отчислений;
- г) разность между инвестиционными доходами и амортизационными отчислениями.

11. Что необходимо учитывать при приведении денежных потоков к современной стоимости?

Варианты ответа:

- а) индекс доходности;
- б) ставку дисконтирования;
- в) срок окупаемости инвестиций.

12. Как рассчитывается рентабельность инвестиций?

Варианты ответа:

- а) отношение суммы чистой прибыли от инвестиций к сумме инвестиционных затрат;
- б) отношение суммы чистой прибыли от инвестиций к стоимости активов;
- в) отношение суммы валовых инвестиций к стоимости активов.

13. Как рассчитывается период окупаемости инвестиционного проекта?

Варианты ответа:

- а) отношение инвестиционных вложений к стоимости активов;
- б) отношение инвестиционных доходов к среднегодовым инвестиционным расходам;
- в) отношение инвестиционных расходов к среднегодовой сумме чистого денежного потока.

14. В каком случае инвестиционный проект считается эффективным?

Варианты ответа:

- а) чистый приведенный доход равен нулю;
- б) чистый приведенный доход больше нуля;
- в) чистый приведенный доход меньше нуля;
- г) чистый приведенный доход больше либо равен нулю.

15. Что представляет собой внутренняя ставка доходности?

Варианты ответа:

- а) дисконтную ставку, при которой чистый приведенный доход больше нуля;
- б) дисконтную ставку, при которой чистый приведенный доход равен нулю;
- в) дисконтную ставку, при которой чистый приведенный доход меньше нуля.

16. В каком случае инвестиционный проект считается выгодным?

Варианты ответа:

- а) внутренняя ставка доходности больше средневзвешенной стоимости капитала;
- б) внутренняя ставка доходности меньше средневзвешенной стоимости капитала;
- в) внутренняя ставка доходности равна средневзвешенной стоимости капитала.

17. Что понимают под ценой ценной бумаги?

Варианты ответа:

- а) расчетный показатель, который характеризует ее внутреннюю текущую стоимость с точки зрения инвестора;
- б) декларированную (объявленную) в котировках стоимость, по которой ее можно приобрести на рынке.

18. Что понимают под стоимостью ценной бумаги?

Варианты ответа:

а) расчетный показатель, который характеризует ее внутреннюю текущую стоимость с точки зрения инвестора;

б) декларированную (объявленную) в котировках стоимость, по которой ее можно приобрести на рынке.

19. Какая формула используется для расчета реальной стоимости финансовых инвестиций (*РСФИ*), если известны прогнозный возвратный денежный поток (*ВДП_{ПРОГН}*), прогнозная норма прибыли по финансовым инвестициям (*НП_{ПРОГН}*) и количество периодов формирования возвратных потоков (*K*)?

Варианты ответа:

$$\text{а) } РСФИ = \sum_{K=1}^K \frac{ВДП_{ПРОГН}}{(1 - НП_{ПРОГН})^K};$$

$$\text{б) } РСФИ = \sum_{K=1}^K \frac{ВДП_{ПРОГН}}{(1 + НП_{ПРОГН})^K};$$

$$\text{в) } РСФИ = \sum_{K=1}^K \frac{1 + НП_{ПРОГН}}{ВДП_{ПРОГН}^K}.$$

20. По какой формуле рассчитывается реальная стоимость акций, которые используются на протяжении заранее установленного срока (*РСА*), если известны сумма дивидендов (*д*), прогнозная курсовая стоимость акции на момент ее реализации (*КСА_{ПРОГН}*), прогнозная норма прибыли по финансовым инвестициям (*НП_{ПРОГН}*) и количество периодов формирования возвратных потоков (*K*)?

Варианты ответа:

$$\text{а) } РСА = \sum_{K=1}^K \frac{д}{(1 + НП_{ПРОГН})^K} + \frac{КСА_{ПРОГН}}{(1 + НП_{ПРОГН})^K};$$

$$\text{б) } РСА = \sum_{K=1}^K \frac{д}{(1 - НП_{ПРОГН})^K} - \frac{КСА_{ПРОГН}}{(1 - НП_{ПРОГН})^K};$$

$$\text{в) } РСА = \sum_{K=1}^K \frac{1 + НП_{ПРОГН}}{д^K} + \frac{1 + НП_{ПРОГН}}{КСА_{ПРОГН}^K}.$$

21. От чего зависит методика определения реальной стоимости акций, используемых на неопределенно долгое время?

Варианты ответа:

- а) от прогнозной нормы прибыли;
- б) от прогнозной курсовой стоимости акции;
- в) от динамики дивидендов.

22. От чего зависит методика определения реальной стоимости облигаций?

Варианты ответа:

- а) от порядка выплаты дохода;
- б) от номинальной стоимости облигации;
- в) от прогнозной нормы прибыли.

Тема 7. Управление финансовыми потоками

Вопросы для самоконтроля

1. В чем заключается сущность высших финансовых вычислений?
2. Какие выделяют основные элементы системы финансовых вычислений? Дайте им определение.
3. Чем отличаются вычисления по простым процентам от вычислений по сложным процентам? Для чего они используются?
4. Чем отличаются коммерческие процентные вычисления от точных процентных вычислений?
5. Как определить эффективность вложения денежных средств на депозитные счета?
6. Как определить наращенную сумму при использовании простых и сложных процентов?
7. Что такое дисконтирование? В каких целях оно применяется?
8. Как рассчитать первоначальную сумму долга с использованием дисконтирования по простым процентам?
9. Для чего используется банковское и математическое дисконтирование?
10. Какая формула используется для расчета эквивалентной дисконтной ставки? В каких целях она применяется?
11. Для чего используется дисконтирование по сложным процентам?

12. Как рассчитать чистую текущую (дисконтированную) стоимость будущей суммы доходов (расходов)?

13. С какой целью рассчитывается ставка долговых процентов в условиях инфляции? Что понимают под уровнем инфляции и темпом инфляции?

14. Каким образом производится расчет ставки долговых процентов в условиях инфляции?

15. Каково назначение инфляционной премии?

Задачи

Задача 36. Организация имеет временно свободные денежные средства в размере 9 600 млн р., потребность в которых возникнет через 12 мес. Имеются следующие варианты вложения этих средств на депозитные счета в коммерческих банках с разными процентными ставками и периодами начисления процентов:

- банк А – процентная ставка 34,5% годовых при ежемесячном начислении процентов и перечислении их на расчетный счет;
- банк Б – процентная ставка 34% годовых с начислением процентов один раз в квартал и добавлением их к первоначальному вкладу;
- банк В – процентная ставка 34% годовых с начислением процентов ежемесячно и добавлением их к первоначальному вкладу.

Руководству организации необходимо принять решение относительно использования одного из трех перечисленных вариантов на основе сравнения наращенной суммы вклада.

Методические указания по решению задачи 36

1. Наращенная сумма при использовании простых процентных вычислений рассчитывается по формуле

$$S = P (1 + in),$$

где S – наращенная сумма;

P – первоначальная сумма;

i – процентная ставка, выраженная в десятичных дробях;

n – количество периодов начисления процентов.

2. Наращенная сумма при использовании сложных процентных вычислений определяется следующим образом:

$$S = P (1 + i)^n.$$

Задача 37. Производственный комбинат располагает временно свободными средствами в размере 620 млн р. в течение 6 мес., которые можно разместить по следующим вариантам:

- на депозитный счет под 36% годовых с ежемесячным начислением процентов и перечислением их на расчетный счет организации;
- на депозитный счет под 38% годовых при ежемесячном начислении процентов и присоединении их к первоначальному вкладу.

Кроме того, у производственного комбината существует возможность направить получаемые по депозитному вкладу проценты на увеличение объемов производства путем перечисления получаемых денежных средств в оплату счетов поставщиков.

Оборачиваемость оборотных средств по прогнозам составит 22 дня, рентабельность оборота – 4%.

Оцените выгодность вариантов финансовых вложений с точки зрения прироста финансовых ресурсов.

При расчетах используйте таблицу 11.

Таблица 11 – Расчет совокупной прибыли от реинвестирования дохода по краткосрочным финансовым вложениям в хозяйственный оборот, млн р.

Месяц	Первоначальная сумма дохода	Прибыль от реинвестирования доходов	Налог на прибыль	Прибыль после уплаты налога на прибыль	Доход от финансовых инвестиций	Совокупная прибыль (гр. 2 + гр.5 + гр. 6)
1	2	3	4	5	6	7

Задача 38. Промышленная организация отгрузила покупателю продукцию на сумму 380 млн р. и в соответствии с заключенным договором выписала переводной вексель на 55 дней с начислением 33% годовых, который акцептован должником. Через 30 дней у организации возникла необходимость в денежных средствах для оплаты закупленного сырья, а именно при оплате в течение первых 10 дней после наступления срока поставщик дает дополнительную скидку в размере 1,5% от стоимости закупленного сырья. В связи с этим организация решила продать вексель банку.

Необходимо рассчитать конечный результат от данной операции, учитывая, что организация пользуется банковским кредитом с выплатой 30% годовых.

Методические указания по решению задачи 38

1. Нарощенная сумма долга (S) рассчитывается по формуле

$$S = P \left(1 + i \frac{d}{365} \right),$$

где P – первоначальная сумма долга;

i – выраженная в десятичных дробях процентная ставка;

d – продолжительность периода начисления процентов.

2. Первоначальная сумма долга (m) определяется по формуле

$$m = S \left(1 - D \frac{d}{365} \right),$$

где D – дисконтная ставка, выраженная в десятичных дробях.

Задача 39. Организация за отгруженную продукцию получила от покупателя вексель на сумму 250 млн р. сроком на 70 дней с начислением 32% годовых. Через 42 дня у организации возникла срочная потребность в денежных средствах, и было принято решение учесть вексель в коммерческом банке. Коммерческий банк при учете векселей использует дисконтную ставку в размере 33% годовых.

Требуется рассчитать:

- наращенную сумму долга по векселю;
- сумму, которая поступит на расчетный счет организации в результате учета векселя в банке;
- эквивалентную дисконтную ставку, при которой операции учета векселя в банке и выдачи коммерческого кредита будут равнодоходными.

Методические указания по решению задачи 39

Эквивалентная дисконтная ставка ($Dэ$) рассчитывается по формуле

$$Dэ = \frac{i}{1 + (d : 365)i},$$

где i – выраженная в десятичных дробях процентная ставка;

d – продолжительность периода начисления процентов.

Задача 40. Первоначальная сумма вклада составляет 800 тыс. р. Ставка банковского процента по вкладу – 32% годовых при начислении процентов ежеквартально и присоединении их к первоначальной сумме долга. Определите наращенную сумму вклада за год и эффективную процентную ставку при перечислении наращенных процентов на расчетный счет.

Задача 41. Оцените выгодность инвестиционного проекта, по которому первоначальная сумма инвестирования составляет 5 000 млн р. Ожидается, что на протяжении 7 лет данный проект будет приносить следующие потоки доходов:

- 1-й, 2-й годы – по 800 млн р.;
- 3-й, 4-й годы – по 1 300 млн р.;
- 5-й, 6-й годы – по 1 600 млн р.;
- 7-й год – 1 800 млн р.

Расчеты произведите исходя из того, что минимальная ожидаемая среднегодовая инфляция составляет 6%, а максимальная – 20%.

При расчетах используйте таблицу 12.

Таблица 12 – Дисконтирование будущего приращения капитала, полученного от реализации инвестиционного проекта, млн р.

Год	Ежегодный приток наличности от реализации инвестиционного проекта	Коэффициент дисконтирования при уровне инфляции		Чистая текущая стоимость приращения капитала при уровне инфляции	
		6%	20%	6%	20%

Методические указания по решению задачи 41

Коэффициент дисконтирования (K_d) определяется по формуле

$$K_d = \frac{1}{(1 + a)^n},$$

где a – уровень инфляции, выраженный в десятичных дробях;

n – количество лет, на протяжении которых реализуется инвестиционный проект.

Задача 42. Коммерческий банк может предложить организации кредитную линию на 7 мес. в размере 1 120 млн р. с использованием нефиксированной процентной ставки. На момент заключения кредитного соглашения банк использует процентную ставку в размере 34% годовых. Прогнозный темп инфляции – 0,5% в месяц.

Определите сумму процентов, которую необходимо выплатить организации за пользование банковским кредитом. В расчетах используйте таблицу 13.

Таблица 13 – Расчет прогнозных темпов инфляции и процентов за банковский кредит

Месяц	Исходная процентная ставка в десятичных дробях (i)	Прогнозные месячные показатели в десятичных дробях			Сумма процентов за кредит, млн р.
		Темп инфляции $[(1 + a)^n - 1]$	Произведение исходной процентной ставки и темпа инфляции (гр. 2 · гр. 3)	Ставка платы за кредит (гр. 2 + гр. 3 + гр. 4)	
1	2	3	4	5	6

Методические указания по решению задачи 42

Банковский процент, учитывающий инфляцию, определяется по следующей формуле:

$$i_a = i + a + ia,$$

где i_a – ставка банковского процента, учитывающего инфляцию;

i – базовая ставка банковского процента;

a – темп инфляции.

Тест

Ответьте на вопросы теста, выбрав один или несколько правильных вариантов ответа.

1. Что представляют собой высшие финансовые вычисления?

Варианты ответа:

а) способы воздействия финансовых отношений на хозяйственный процесс;

б) систему специальных расчетов, связанных с принятием управленческих финансовых решений, направленных на увеличение прибыли организации;

в) приемы действия финансовых методов.

2. Какие элементы включают в себя финансовые вычисления?

Варианты ответа:

- а) величину платежа;
- б) дисконтную ставку;
- в) период начисления;
- г) коэффициент дисконтирования;
- д) процентную ставку.

3. Как определяется сумма процентов за период финансовой операции?

Варианты ответа:

- а) произведение первоначальной суммы и процентной ставки;
- б) произведение первоначальной суммы, процентной ставки и количества периодов наращивания;
- в) произведение первоначальной суммы и процентной ставки, деленное на число периодов наращивания.

4. Чем отличаются финансовые вычисления по простым процентам от финансовых вычислений по сложным процентам?

Варианты ответа:

- а) длительностью периода наращивания;
- б) величиной процентной ставки;
- в) суммой, от которой рассчитываются проценты.

5. Какие характеристики относятся к вычислениям по сложным процентам?

Варианты ответа:

- а) проценты рассчитываются от первоначальной суммы долга;
- б) начисленные за период проценты прибавляются к первоначальной сумме долга;
- в) проценты за период рассчитываются исходя из наращенной до начала этого периода суммы.

6. Какая формула используется для расчета наращенной суммы долга (S) при использовании вычислений по простым процентам, если известны первоначальная сумма (P), процентная ставка (i) и количество периодов начисления (n)?

Варианты ответа:

а) $S = P(1 + i \cdot n)$;

б) $S = P \cdot i \cdot n$;

в) $S = \frac{P}{1+i} n$.

7. Какая формула используется для расчета наращенной суммы долга (S) при использовании вычислений по сложным процентам, если известны первоначальная сумма (P), процентная ставка (i) и количество периодов начисления (n)?

Варианты ответа:

а) $S = \frac{P}{(1+i)^n}$;

б) $S = P(1+i)^n$;

в) $S = \left(\frac{P}{1+i} \right)^n$.

8. Какое определение наиболее полно характеризует понятие «дисконтирование»?

Варианты ответа:

а) определение первоначальной суммы долга на основе наращенной;

б) приведение будущих доходов (расходов) к современному состоянию;

в) устранение влияния инфляции на сумму будущих доходов (расходов).

9. Когда используется дисконтирование по простым процентам?

Варианты ответа:

а) при получении банковских кредитов;

б) при получении коммерческого кредита от поставщика;

в) при учете или продаже векселей коммерческому банку;

г) при вложении денежных средств на депозитные счета в банках.

10. Что необходимо использовать для расчета первоначальной суммы, если известны наращенная сумма, процентная ставка и срок?

Варианты ответа:

- а) математическое дисконтирование по простым процентам;
- б) банковское дисконтирование;
- в) дисконтирование по сложным процентам.

11. Как называется дисконтная ставка, которая обеспечивает одинаковую доходность как по операциям учета векселей в коммерческом банке, так и по операциям предоставления коммерческого кредита?

Варианты ответа:

- а) равноценной;
- б) оптимальной;
- в) эквивалентной.

12. Какая формула используется для расчета первоначальной суммы (P) при использовании банковского дисконтирования, если известны наращенная сумма (S), дисконтная ставка (D) и количество дней в периоде начисления (d)?

Варианты ответа:

- а) $P = S \cdot D \frac{d}{365}$;
- б) $P = \frac{S}{1 - D(d : 365)}$;
- в) $P = S \left(1 - D \frac{d}{365} \right)$.

13. Какая формула используется для расчета дисконтной ставки (D), если известны процентная ставка (i) и количество дней в периоде начисления (d)?

Варианты ответа:

- а) $D = \frac{1}{1 + i(d : 365)}$;

$$\text{б) } D = \frac{i}{1 + i(d : 365)} ;$$

$$\text{в) } D = \frac{1}{i(d : 365)} .$$

14. Когда используется дисконтирование по сложным процентам?

Варианты ответа:

- а) при оценке эффективности инвестиционных проектов;
- б) при оценке эффективности вложения средств на депозитные счета в банках;
- в) при оценке эффективности учета векселя в коммерческом банке.

15. Какая формула используется для расчета коэффициента дисконтирования ($KД$), если известны уровень инфляции (a) и количество периодов (n)?

Варианты ответа:

$$\text{а) } KД = \frac{1}{(1 + a)^n} ;$$

$$\text{б) } KД = (1 + a)^n ;$$

$$\text{в) } KД = \frac{1 + a}{n} .$$

16. Как рассчитывается приведенная стоимость будущего дохода?

Варианты ответа:

- а) разность между инвестиционными доходами и инвестиционными расходами;
- б) соотношение между инвестиционными доходами и коэффициентом дисконтирования;
- в) произведение инвестиционного дохода и коэффициента дисконтирования.

17. Как рассчитывается темп инфляции?

Варианты ответа:

- а) индекс инфляции минус единица;
- б) индекс инфляции плюс единица;
- в) единица плюс уровень инфляции.

18. Какая формула используется для расчета процентной ставки с учетом инфляции (i_a), если известны базовая процентная ставка (i) и темп инфляции (a)?

Варианты ответа:

- а) $i_a = i + a \cdot i$;
- б) $i_a = i + a + i \cdot a$;
- в) $i_a = i + a + i^a$.

19. Что представляет собой инфляционная премия?

Варианты ответа:

- а) величину, характеризующую влияние инфляционных потерь;
- б) величину, показывающую во сколько раз покупательная способность денег с учетом инфляции больше их покупательной способности при отсутствии инфляции;
- в) величину, которую необходимо прибавить к реальной ставке доходности для компенсации инфляционных потерь.

20. Какая величина характеризует инфляционную премию?

Варианты ответа:

- а) $a + i \cdot a$;
- б) $i \cdot a$;
- в) i^a .

Тема 8. Финансовый риск и антикризисное управление организацией

Вопросы для самоконтроля

1. Каково определение термина «риск»?

2. Какие различают виды рисков? Охарактеризуйте их.
3. Как можно охарактеризовать основные виды финансового риска?
4. В чем заключается сущность совокупного риска деятельности организации?
5. С помощью каких методов определяется степень риска?
6. Каким образом осуществляется управление финансовым риском?
7. Какими способами можно снизить финансовый риск?
8. Каким образом осуществляется финансовая стабилизация организации при угрозе банкротства?
9. Какими путями осуществляется сбалансирование денежной наличности и краткосрочных финансовых обязательств?
10. В чем заключается достижение финансового равновесия организации?
11. Что предполагают разработка и реализация модели устойчивого экономического роста организации?
12. Что понимают под банкротством?
13. Как производится управление финансами неплатежеспособных организаций?
14. В чем состоит сущность санации?

Задачи

Задача 43. На основе нижеприведенных данных о деятельности организации за отчетный период необходимо определить уровень ее совокупного риска:

- выручка от реализации продукции – 20 490 млн р.;
- постоянные расходы – 4 700 млн р.;
- переменные расходы – 12 500 млн р.;
- сумма уплаченных процентов за кредит – 1 980 млн р.

Задача 44. Рассчитайте уровень совокупного риска для двух организаций, характеризующихся данными за отчетный период, приведенными в таблице 14. Расчет представьте по форме таблицы 15. Сделайте выводы.

Таблица 14 – Показатели финансовой деятельности организаций

Показатели	Первая организация	Вторая организация
Розничный товарооборот, тыс. р.	311 000	325 000
Уровень валового дохода, %	22	22

Окончание таблицы 14

Показатели	Первая организация	Вторая организация
Материальные расходы, тыс. р.	46 200	52 400
Расходы на оплату труда с отчислениями, тыс. р.	9 200	9 750
Амортизационные отчисления, тыс. р.	3 800	3 250
Переменные расходы, тыс. р.	44 500	48 900

Таблица 15 – Оценка совокупного риска

Показатели	Первая организация	Вторая организация
1. Валовая маржа, тыс. р.		
2. Постоянные расходы, тыс. р.		
3. Нетто-результат эксплуатации организации, тыс. р.		
4. Прибыль (стр. 1 – стр. 2), тыс. р.		
5. Сила воздействия операционного рычага (стр. 1 : стр. 4)		
6. Сила воздействия финансового рычага (стр. 3 : стр. 4)		
7. Уровень совокупного риска		

Задача 45. На втором этапе финансовой стабилизации организации был получен объем реализации в размере 4 542 млн р. Чистая прибыль составила 100 млн р., из которой 63 млн р. было направлено на расширение текущей и инвестиционной деятельности. Стоимость всех активов организации определилась в сумме 13 305 млн р., размер собственного капитала – 3 093 млн р.

На основе вышеприведенных данных определите возможный темп прироста объема реализации продукции для разработки модели устойчивого экономического роста организации.

Тест

Ответьте на вопросы теста, выбрав один или несколько правильных вариантов ответа.

1. Что представляет собой операционный риск?

Варианты ответа:

а) вероятность возникновения неблагоприятных финансовых

наступлений в виде потери дохода или капитала, которые влекут за собой нехватку средств для выплаты процентов по кредитам, неплатежеспособность и потерю финансовой устойчивости организации;

б) вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в условиях неопределенности инвестиционной деятельности;

в) риск в производственной или коммерческой деятельности в условиях неопределенности ситуации по причине отсутствия необходимой для принятия решения информации, что не гарантирует полного и однозначного достижения положительного результата.

2. Что представляет собой финансовый риск?

Варианты ответа:

а) вероятность возникновения неблагоприятных финансовых наступлений в виде потери дохода или капитала, которые влекут за собой нехватку средств для выплаты процентов по кредитам, неплатежеспособность и потерю финансовой устойчивости организации;

б) вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в условиях неопределенности инвестиционной деятельности;

в) риск в производственной или коммерческой деятельности в условиях неопределенности ситуации по причине отсутствия необходимой для принятия решения информации, что не гарантирует полного и однозначного достижения положительного результата.

3. Что представляет собой инвестиционный риск?

Варианты ответа:

а) вероятность возникновения неблагоприятных финансовых наступлений в виде потери дохода или капитала, которые влекут за собой нехватку средств для выплаты процентов по кредитам, неплатежеспособность и потерю финансовой устойчивости организации;

б) вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в условиях неопределенности инвестиционной деятельности;

в) риск в производственной или коммерческой деятельности в условиях неопределенности ситуации по причине отсутствия необходимой для принятия решения информации, что не гарантирует полного и однозначного достижения положительного результата.

4. Какие различают виды операционного риска?

Варианты ответа:

- а) экономический;
- б) кредитный;
- в) валютный;
- г) ценовой;
- д) коммерческий;
- е) риск случайной потери имущества;
- ж) структурный.

5. Какие виды риска относятся к финансовому?

Варианты ответа:

- а) риск неплатежеспособности;
- б) кредитный;
- в) ценовой;
- г) процентный;
- д) экономический;
- е) структурный.

6. К какому виду риска относится инфляционный риск?

Варианты ответа:

- а) операционному;
- б) финансовому;
- в) инвестиционному.

7. Что представляет собой кредитный риск?

Варианты ответа:

- а) непредвиденное изменение процентных ставок на финансовом рынке;
- б) вероятность неплатежей покупателей за отгруженную продукцию, оказанные услуги, выполненные работы;
- в) несовпадение сроков поступления и расходования денежных средств.

8. Какие виды риска относятся к инвестиционному?

Варианты ответа:

- а) реального инвестирования;
- б) операционного инвестирования;
- в) финансового инвестирования;
- г) инфляционного инвестирования.

9. Что обуславливает уровень совокупного риска деятельности организации?

Варианты ответа:

- а) взаимодействие валовой маржи и прибыли;
- б) взаимодействие финансового и операционного рычагов;
- в) взаимодействие нетто-результата эксплуатации и прибыли.

10. Что является целью управления риском?

Варианты ответа:

- а) минимизация потерь, связанных с риском;
- б) минимизация совокупных расходов финансирования активов;
- в) минимизация недополучения доходов.

11. Что представляет собой систематичный (рыночный) риск?

Варианты ответа:

- а) риск, который связан с операционной деятельностью организации и определяется внутренними факторами осуществления этой деятельности;
- б) риск, связанный с конъюнктурой товарного и финансового рынков под влиянием макроэкономических факторов.

12. Что представляет собой несистематичный (специфичный) риск?

Варианты ответа:

- а) риск, который связан с операционной деятельностью организации и определяется внутренними факторами осуществления этой деятельности;
- б) риск, связанный с конъюнктурой товарного и финансового рынков под влиянием макроэкономических факторов.

13. Какие показатели используются при оценке финансового риска?

Варианты ответа:

- а) относительные;
- б) абсолютные;
- в) относительные и абсолютные.

14. Что понимают под качественным анализом финансового риска?

Варианты ответа:

- а) идентификацию возможных видов риска, определение факторов его возникновения или этапов реализации инвестиционного проекта, на которых возникает риск;
- б) определение величины потерь при наступлении рискованного события.

15. Что понимают под количественным анализом финансового риска?

Варианты ответа:

- а) идентификацию возможных видов риска, определение факторов его возникновения или этапов реализации инвестиционного проекта, на которых возникает риск;
- б) определение величины потерь при наступлении рискованного события.

16. Прогнозируются ли финансовые потери по безрисковым операциям?

Варианты ответа:

- а) да;
- б) нет.

17. Что является критерием оценки критического уровня финансовых потерь?

Варианты ответа:

- а) возможность потери всего собственного капитала;

- б) величина потерь не превышает суммы минимальной расчетной прибыли;
- в) потеря всей величины валового дохода.

18. Где находится диапазон зоны риска при допустимом его уровне?

Варианты ответа:

- а) диапазон величин находится от полной до минимальной расчетной прибыли;
- б) диапазон зоны риска находится от пункта минимальной расчетной прибыли до пункта безубыточности;
- в) диапазон находится от пункта безубыточности до пункта бездоходности.

19. Какие существуют основные способы избегания и понижения финансового риска?

Варианты ответа:

- а) отказ от хозяйственных операций, по которым большой уровень риска;
- б) рост величины заемного капитала;
- в) лимитирование концентрации риска;
- г) страхование;
- д) сосредоточение финансового риска в одной организации;
- е) распределение риска и частичная передача его партнерам.

20. Какие используются методы финансовой стабилизации организации при угрозе банкротства?

Варианты ответа:

- а) планирование потребности в оборотном капитале;
- б) сбалансированность денежной наличности и срочных финансовых обязательств;
- в) достижение финансового равновесия;
- г) разработка и реализация модели устойчивого финансового роста организации;
- д) регулирование структуры активов и пассивов.

21. На каком этапе финансовой стабилизации восстанавливается

способность организации выполнять платежи по неотложным обязательствам?

Варианты ответа:

- а) планирование потребности в оборотном капитале;
- б) сбалансированность денежной наличности и срочных финансовых обязательств;
- в) достижение финансового равновесия;
- г) разработка и реализация модели устойчивого финансового роста организации;
- д) регулирование структуры активов и пассивов.

22. Что представляет собой санация?

Варианты ответа:

- а) систему мероприятий, направленных на улучшение финансово-экономического положения организации с целью предупреждения банкротства или повышения конкурентоспособности;
- б) систему мероприятий, направленных на развитие производственной деятельности организации с целью повышения конкурентоспособности;
- в) систему мероприятий, направленных на снижение возникновения потерь в производственной и финансовой деятельности.

23. Какова характеристика оборонительной концепции санации?

Варианты ответа:

- а) расширение ассортимента продукции, выход на другие рынки за счет внешней финансовой помощи;
- б) сокращение объемов деятельности, избавление от незавершенных капитальных вложений и других активов, погашение просроченных платежей за счет внешней финансовой помощи;
- в) увеличение объемов деятельности, частичная реализация внеоборотных активов, ускорение оборачиваемости краткосрочных активов.

24. Что представляет собой добровольное банкротство?

Варианты ответа:

- а) предъявление фальшивых требований кредиторами или утаивание имущества должниками;
- б) заранее неправдивое объявление организацией о своей неплатежеспособности с целью введения в обман кредиторов для получения от них отсрочки, рассрочки или списания платежей;
- в) признание своего банкротства самим должником с подачей соответствующих документов в суд.

25. Что представляет собой злоумышленное банкротство?

Варианты ответа:

- а) предъявление фальшивых требований кредиторами или утаивание имущества должниками;
- б) заранее неправдивое объявление организацией о своей неплатежеспособности с целью введения в обман кредиторов для получения от них отсрочки, рассрочки или списания платежей;
- в) признание своего банкротства самим должником с подачей соответствующих документов в суд.

26. Что представляет собой фиктивное банкротство?

Варианты ответа:

- а) предъявление фальшивых требований кредиторами или утаивание имущества должниками;
- б) заранее неправдивое объявление организацией о своей неплатежеспособности с целью введения в обман кредиторов для получения от них отсрочки, рассрочки или списания платежей;
- в) признание своего банкротства самим должником с подачей соответствующих документов в суд.

Тема 9. Финансовое планирование и прогнозирование банкротства организации

Вопросы для самоконтроля

1. Каково определение понятия «финансовое планирование»?
2. Что понимают под финансовым прогнозированием?

3. Каковы основные функции финансового прогнозирования?
4. Из каких элементов состоит система финансовых планов?
5. Какие выделяют виды финансовых планов?
6. Какие виды финансовых планов можно отнести к оперативным?
7. Каковы основные методы финансового планирования?
8. Каким образом производится планирование потребности в оборотных средствах?
9. В чем заключается сущность метода оптимизации плановых решений?
10. Какие данные включает в себя прогнозный баланс доходов и расходов? Как он разрабатывается?
11. С какой целью разрабатывается платежный календарь? Какие элементы он в себя включает?
12. Для чего используется кассовый план? Каким образом он составляется?

Задачи

Задача 46. На основании нижеприведенных данных составьте прогнозный баланс доходов и расходов организации на планируемый квартал.

В прогнозном квартале предполагается реализация продукции на сумму 16 000 млн р. по отпускным ценам. Себестоимость выпускаемой продукции составит 13 050 млн р., планируемый расход сырья и материалов на производство продукции – 9 600 млн р. Незавершенное производство оценивается по стоимости использованных сырья и материалов.

Нормы запасов установлены в следующих размерах:

- по производственным запасам – 21 день;
- по незавершенному производству – 4 дня;
- по готовой продукции – 5 дней;
- по денежным средствам – 1 день.

Плановая потребность в прочих краткосрочных активах составит 610 млн р.

Величина оборотных средств на начало квартала планируется в сумме 4 000 млн р. Фактическая себестоимость остатков готовой продукции на начало квартала составит 2 100 млн р. Сумма планируемых амортизационных отчислений – 490 млн р.

В планируемом квартале организация должна произвести следующие расходы:

- на модернизацию основных средств – 400 млн р.;
- на погашение долгосрочного банковского кредита – 150 млн р.

При разработке финансового плана используйте нормативный и прочие методы планирования.

Задача 47. Составьте платежный календарь организации на месяц по декадам и предложите возможные меры по сбалансированию потоков расходов и поступлений.

Остаток денежных средств на начало месяца составит 30 млн р. Планируется, что выручка от реализации продукции по декадам распределится следующим образом: 1-я декада – 750 млн р., 2-я – 390 млн р., 3-я – 550 млн р. Платежи поставщикам за сырье и материалы будут осуществляться следующим образом: в 1-й декаде – 170 млн р., во 2-й – 390 млн р., в 3-й – 450 млн р. Выплата заработной платы и отчислений на социальное страхование – 600 млн р. (осуществляется 8-го числа каждого месяца), платежи в бюджет осуществляются во 2-й декаде на сумму 110 млн р. Во 2-й декаде планируется реализация излишних материальных ценностей на сумму 102 млн р., а в 3-й – приобретение оборудования стоимостью 70 млн р. Прочие платежи составляют 4 млн р. ежедекадно.

Задача 48. На основании нижеприведенных данных составьте кассовый план организации на октябрь месяц 20__ г.

Остатки денежных средств в кассе составили соответственно 280 тыс. р. и 250 тыс. р., прогнозная выручка от реализации продукции, работ, услуг составит 42 030 тыс. р., прочие поступления денежных средств – 453 тыс. р.

В октябре месяце прогнозируется оплата командировочных расходов в сумме 2 000 тыс. р., а также прочих хозяйственных расходов в сумме 1 800 тыс. р., в том числе за счет средств, полученных в банке, на сумму 600 тыс. р., за счет использования выручки на сумму 1 200 тыс. р.

Кроме того, на сентябрь в организации был установлен плановый фонд оплаты труда в размере 22 300 тыс. р., а на октябрь – 21 000 тыс. р. Организация выплачивает аванс за первую половину месяца 45% месячного фонда оплаты труда. Прочие выплаты, которые не включаются в фонд оплаты труда, прогнозируются в октябре месяце в размере 3 100 тыс. р. Удержания и перечисления в прошлом месяце составили 27% от суммы начисленной заработной платы.

Тест

Ответьте на вопросы теста, выбрав один или несколько правильных вариантов ответа.

1. Что представляет собой финансовое планирование?

Варианты ответа:

а) процесс научного обоснования движения финансовых ресурсов и соответствующих финансовых отношений, обусловленных созданием, распределением, перераспределением и использованием денежных фондов;

б) систему научных предположений и допущений о направлениях развития финансового положения организации, региона или государства в целом с помощью соответствующих методов обработки экономических показателей;

в) систему внутрифирменного, корпоративного управления с помощью определенных финансовых инструментов.

2. Что является объектом финансового планирования?

Варианты ответа:

а) денежные фонды организации;

б) финансовые результаты деятельности организации;

в) финансовая деятельность.

3. Что является основной целью разработки финансового плана?

Варианты ответа:

а) диагностика вероятности банкротства организации;

б) определение возможных объемов финансовых ресурсов, капитала и резервов на основе прогнозирования финансовых показателей;

в) максимизация доходов и прибыли организации для удовлетворения интересов собственников на основе расчета прогнозных показателей выручки, затрат и т. д.

4. Какие финансовые планы используются в финансовом планировании?

Варианты ответа:

а) перспективные;

б) текущие;

в) оперативные;

г) все вышеперечисленные.

5. Какие элементы раскрывает полный финансовый план?

Варианты ответа:

- а) будущие доходы и поступления;
- б) будущие расходы и отчисления;
- в) будущие взаимоотношения с бюджетом;
- г) все вышеперечисленные.

6. Есть ли различие между понятиями «финансовое планирование» и «финансовое прогнозирование»?

Варианты ответа:

- а) да;
- б) нет.

7. Какой метод планирования заключается в построении финансовых моделей, имитирующих ход реальных финансовых процессов?

Варианты ответа:

- а) метод экстраполяции;
- б) метод прямого счета;
- в) балансовый метод;
- г) метод математического моделирования.

8. Используется ли метод математического моделирования в финансовом планировании?

Варианты ответа:

- а) да;
- б) нет.

9. Что планируется с помощью нормативного метода?

Варианты ответа:

- а) необходимость в краткосрочных средствах;
- б) необходимость в долгосрочных средствах;
- в) все вышеперечисленное.

10. Какой метод планирования заключается в определении финансовых показателей на основе их динамики?

Варианты ответа:

- а) метод экстраполяции;
- б) метод прямого счета;
- в) балансовый метод.

11. В чем заключается сущность балансового метода планирования?

Варианты ответа:

- а) в построении финансовых моделей, которые имитируют ход реальных финансовых процессов;
- б) в использовании показателей расходов и косвенных налогов на 1 р. товарной продукции и процента базовой рентабельности;
- в) в увязке финансовых ресурсов и фактической в них необходимости.

12. Какой метод планирования заключается в разработке нескольких вариантов решений для принятия оптимального варианта на основе выбранного критерия?

Варианты ответа:

- а) метод оптимизации плановых решений;
- б) метод математического моделирования;
- в) экспертный метод.

13. Что представляет собой финансовый план, отражающий предстоящие поступления и расходования денежных средств?

Варианты ответа:

- а) кассовый план;
- б) платежный календарь;
- в) баланс доходов и расходов.

14. Какие из перечисленных статей отражаются в доходной части платежного календаря?

Варианты ответа:

- а) выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг;
- б) прибыль от реализации продукции, товаров, работ, услуг;
- в) доходы от операций с ценными бумагами;
- г) кредиты банков;
- д) амортизационные отчисления.

15. Для чего необходимо составлять кассовый план?

Варианты ответа:

- а) для обоснования финансовых результатов деятельности организации;
- б) для корректировки краткосрочных прогнозов денежных поступлений и расходов;
- в) для обоснования движения наличных денежных средств.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Балабанов, И. Т. Основы финансового менеджмента : учеб. пособие / И. Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 1998. – 480 с.

Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента : учеб. пособие / И. А. Бланк. – Киев : Ника-Центр : Эльга, 1999. – 592 с.

Большаков, С. В. Основы управления финансами : учеб. пособие / С. В. Большаков. – М. : ФБК-Пресс, 2000. – 368 с.

Бочаров, В. В. Коммерческое бюджетирование : учеб. / В. В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2003. – 368 с.

Друри, К. Введение в управленческий и производственный учет / К. Друри. – М. : Аудит : ЮНИТИ, 1994. – 560 с.

Ефимова, О. В. Финансовый анализ : учеб. пособие / О. В. Ефимова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Бухгалт. учет, 1999. – 352 с.

Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйственности : утв. постановлением М-ва финансов, М-ва экономики Респ. Беларусь от 27 дек. 2011 г. № 140/206 // Рэспубліка. – 2012. – № 30. – С. 4–6.

Ковалев, В. В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности : учеб. пособие / В. В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2000. – 512 с.

Коласс, Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы : [пер. с фр.] / Б. Коласс ; под ред. Я. В. Соколова. – М. : Финансы : ЮНИТИ, 1997. – 576 с.

Крейнина, М. Н. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / М. Н. Крейнина. – М. : Дело и сервис, 1998. – 304 с.

Овсийчук, М. Ф. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / М. Ф. Овсийчук, Л. Б. Сидельникова. – М. : Дашков и К°, 2000. – 152 с.

Ткачук, М. И. Основы финансового менеджмента : учеб. пособие / М. И. Ткачук, Е. Ф. Киреева. – Минск : Интерпрессервис : Экоперспектива, 2002. – 416 с.

Тренев, Н. Н. Управление финансами : учеб. пособие / Н. Н. Тренев. – М. : Финансы и статистика, 1999. – 496 с.

Уткин, Э. А. Риск-менеджмент : учеб. пособие / Э. А. Уткин. – М. : ЭКСМО, 1998. – 288 с.

Финансовый менеджмент : учеб. / Г. Б. Поляк [и др.] ; под ред. Г. Б. Поляка. – М. : ЮНИТИ, 1997. – 518 с.

Финансовый менеджмент : учеб. / Н. Ф. Самсонов [и др.] ; под ред. Н. Ф. Самсонова. – М. : Финансы : ЮНИТИ, 2000. – 495 с.

Финансовый менеджмент: теория и практика : учеб. / под ред. Е. С. Стояновой. – М. : Перспектива, 2000. – 656 с.

Финансовый менеджмент : учеб. пособие / под ред. Е. И. Шохина. – М. : ФБК-Пресс, 2002. – 408 с.

Финансовый менеджмент : учеб. пособие / под ред. В. С. Золатарева. – Ростов н/Д : Феникс, 2000. – 224 с.

Холт, Р. Н. Основы финансового менеджмента : [пер. с англ.] / Р. Н. Холт ; под общ. ред. И. В. Липсица. – М. : Дело Лтд, 1995. – 128 с.

Хотинская, Г. И. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Г. И. Хотинская. – М. : Дело и Сервис, 2002. – 192 с.

Шаўлюкоў, А. П. Фінансавы менеджмент на прадпрыемстве : вучэб. дапам. / А. П. Шаўлюкоў. – Гомель : ГГКІ, 2001. – 562 с.

Шеремет, А. Д. Финансы предприятий : учеб. пособие / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин. – М. : Инфра-М, 1998. – 343 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А

Бухгалтерский баланс, млн р.

Активы	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
<i>I. Долгосрочные активы</i>			
Основные средства	110	11 195	11 594
Нематериальные активы	120	2	3
Доходные вложения в материальные активы	130		
Вложения в долгосрочные активы	140	361	1 157
Долгосрочные финансовые вложения	150	1	2
Отложенные налоговые активы	160		
Долгосрочная дебиторская задолженность	170	74	102
Прочие долгосрочные активы	180		
Итого по разделу I	190	11 633	12 858
<i>II. Краткосрочные активы</i>			
Запасы	210	3 334	3 844
В том числе:			
материалы	211	2 197	2 818
животные на выращивании и откорме	212		
незавершенное производство	213	827	451
готовая продукция и товары	214	310	575
товары отгруженные	215		
прочие запасы	216		
Долгосрочные активы, предназначенные для реализации	220		
Расходы будущих периодов	230	12	19
Налог на добавленную стоимость по приобретенным товарам, работам, услугам	240	90	86
Краткосрочная дебиторская задолженность	250	820	1 005
Краткосрочные финансовые вложения	260	4	8
Денежные средства и их эквиваленты	270	1 660	1 844
Прочие краткосрочные активы	280		
Итого по разделу II	290	5 920	6 806
Баланс	300	17 553	19 664

Продолжение

Собственный капитал и обязательства	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
<i>III. Собственный капитал</i>			
Уставный капитал	410	372	372
Неоплаченная часть уставного капитала	420		
Собственные акции (доли в уставном капитале)	430		
Резервный капитал	440		
Добавочный капитал	450	10 530	10 530
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	460	5 294	6 823
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	470		
Целевое финансирование	480		
Итого по разделу III	490	16 196	17 725
<i>IV. Долгосрочные обязательства</i>			
Долгосрочные кредиты и займы	510	50	43
Долгосрочные обязательства по лизинговым платежам	520		
Отложенные налоговые обязательства	530		
Доходы будущих периодов	540		
Резервы предстоящих платежей	550		
Прочие долгосрочные обязательства	560		
Итого по разделу IV	590	50	43
<i>V. Краткосрочные обязательства</i>			
Краткосрочные кредиты и займы	610		
Краткосрочная часть долговых обязательств	620		
Краткосрочная кредиторская задолженность	630	1 306	1 891
В том числе:			
поставщикам, подрядчикам, исполнителям	631	982	1 403
по авансам полученным	632		1
по налогам и сборам	633	211	358
по социальному страхованию и обеспечению	634	26	30
по оплате труда	635	87	99

Окончание

Собственный капитал и обязательства	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
по лизинговым платежам	636		
собственнику имущества (учредителям, участникам)	637		
прочим кредиторам	638		
Обязательства, предназначенные для реализации	640		
Доходы будущих периодов	650	1	
Резервы предстоящих платежей	660		
Прочие краткосрочные обязательства	670		5
Итого по разделу V	690	1 307	1 896
Баланс	700	17 553	19 664

Отчет о прибылях и убытках, млн р.

Показатели	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период прошлого года
Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг	010	30 707	26 631
Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг	020	22 980	19 722
Валовая прибыль	030	7 727	6 909
Управленческие расходы	040	1 299	1 020
Расходы на реализацию	050	475	380
Прибыль (убыток) от реализации продукции, товаров, работ, услуг	060	5 953	5 509
<i>Прочие доходы по текущей деятельности</i>	070	700	547
<i>Прочие расходы по текущей деятельности</i>	080	2 286	1 340
Прибыль (убыток) от текущей деятельности	090	4 367	4 716
Доходы по инвестиционной деятельности	100	556	732
В том числе:			
доходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	101	195	213
доходы от участия в уставном капитале других организаций	102	2	1
проценты к получению	103		
прочие доходы по инвестиционной деятельности	104	359	518
Расходы по инвестиционной деятельности	110	590	818
В том числе:			
расходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	111	216	263
прочие расходы по инвестиционной деятельности	112	374	555
Доходы по финансовой деятельности	120	22	12
В том числе:			
курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	121	20	11

Окончание

Показатели	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период прошлого года
прочие доходы по финансовой деятельности	122	2	1
Расходы по финансовой деятельности	130	28	10
В том числе:			
проценты к уплате	131	5	
курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	132	23	10
прочие расходы по финансовой деятельности	133		
Иные доходы и расходы	140	1	
<i>Прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой и иной деятельности</i>	150	–39	–84
Прибыль (убыток) до налогообложения	160	4 328	4 632
<i>Налог на прибыль</i>	170	779	834
Изменение отложенных налоговых активов	180		
Изменение отложенных налоговых обязательств	190		
Прочие налоги и сборы, исчисляемые из прибыли (дохода)	200		
<i>Чистая прибыль (убыток)</i>	210	3 549	3 798
Результат от переоценки долгосрочных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	220		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	230		
<i>Совокупная прибыль (убыток)</i>	240	3 549	3 798
Базовая прибыль (убыток) на акцию	250		
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	260		

СОДЕРЖАНИЕ

Пояснительная записка.....	3
Тема 1. Сущность, основные показатели и концепции финансового менеджмента	4
Тема 2. Информационное обеспечение финансового менеджмента	9
Тема 3. Управление долгосрочными и краткосрочными активами, расчетами организаций.....	13
Тема 4. Управление капиталом организации	27
Тема 5. Управление доходами и прибылью организации.....	34
Тема 6. Управление реальными и финансовыми инвестициями.....	44
Тема 7. Управление финансовыми потоками.....	54
Тема 8. Финансовый риск и антикризисное управление организацией	64
Тема 9. Финансовое планирование и прогнозирование банкротства организации	73
Список рекомендуемой литературы	80
Приложения.....	82

Учебное издание

**ФИНАНСЫ
И ФИНАНСОВЫЙ
МЕНЕДЖМЕНТ**

Практикум

**для студентов специальности 1-26 02 02 «Менеджмент»
специализации 1-26 02 02 12 «Управление персоналом»**

Автор-составитель
Курьян Елена Владимировна

Редактор М. П. Герасенко
Технический редактор И. А. Козлова
Компьютерная верстка Н. Н. Короедова

Подписано в печать 22.05.13. Бумага типографская № 1.
Формат 60 × 84 ¹/₁₆. Гарнитура Таймс. Ризография.
Усл. печ. л. 5,11. Уч.-изд. л. 5,10. Тираж 75 экз.
Заказ №

Учреждение образования
«Белорусский торгово-экономический университет
потребительской кооперации».
246029, г. Гомель, просп. Октября, 50.
ЛИ № 02330/0494302 от 04.03.2009 г.

Отпечатано в учреждении образования
«Белорусский торгово-экономический университет
потребительской кооперации».
246029, г. Гомель, просп. Октября, 50.

**БЕЛКООПСОЮЗ
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КООПЕРАЦИИ»**

Кафедра бухгалтерского учета и финансового менеджмента
в отраслях народного хозяйства

**ФИНАНСЫ
И ФИНАНСОВЫЙ
МЕНЕДЖМЕНТ**

**Практикум
для студентов специальности 1-26 02 02 «Менеджмент»
специализации 1-26 02 02 12 «Управление персоналом»**

Гомель 2013